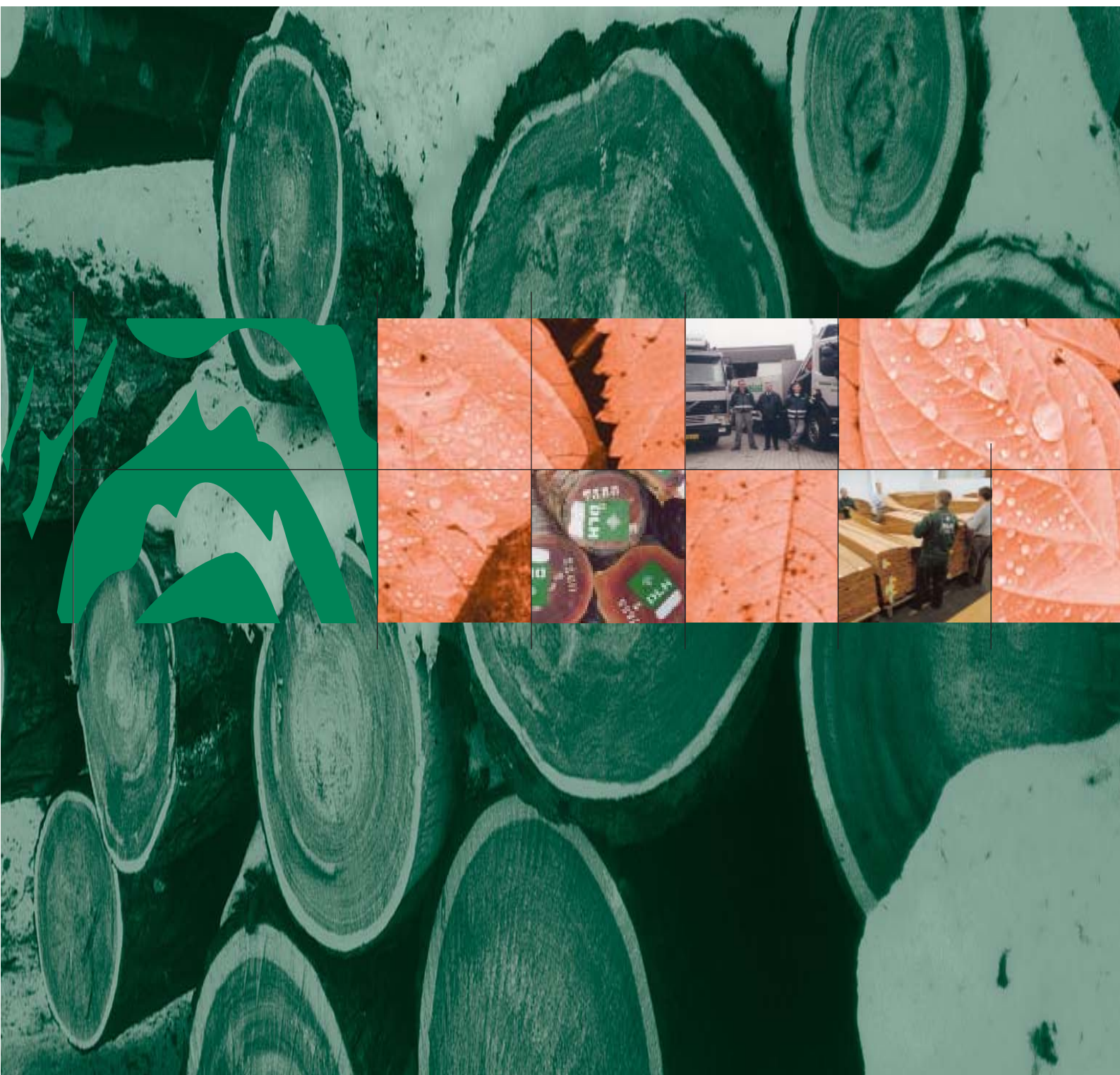


Dalhoff Larsen & Horneman A/S



Årsregnskab 2000



Koncernoversigt pr. 1. marts 2001 DLH-Gruppen

	Aktiekapital	Ejerandel
Dalhoff Larsen & Horneman A/S, Høje Taastrup	DKK 171.622.000	
DLH Nordisk A/S, Høje Taastrup	DKK 50 mio.	100,0%
DLH Timber (UK) Ltd., Sevenoaks, England	GBP 0,9 mio.	100,0%
DLH Nordisk Inc., Greensboro, USA	USD 3,6 mio.	100,0%
Indufor N.V., Antwerpen, Belgien	BEF 100 mio.	100,0%
DLH Nordisk (Holland) B.V. Vlissingen, Holland	NLG 25,000	100,0%
Houtopslag-maatschappij. Vlissingen, Holland	NLG 1,0 mio.	50,0%
Nordisk Holz GmbH, Hamborg, Tyskland	DEM 2 mio.	100,0%
Nordisk Bois S.A.R.L., Nantes, Frankrig	FRF 5 mio.	100,0%
Indubois S.A., Sète, Frankrig	FRF 20 mio.	100,0%
DLH Drewno Spółka. z o.o., Polen	PLN 2.385 mio.	100,0%
DLH Nordisk Sp. z o.o. W Karlinie, Polen	PLN 2 mio.	100,0%
Nordisk Timber Ltda., Belém, Brasilien	BRL 19,308 mio.	100,0%
DLH Nordisk S.A.R.L., Abidjan, Elfenbenskysten	XOF 50 mio.	100,0%
Nordisk Gabon S.A., Libreville, Gabon	XAF 5 mio.	100,0%
DLH Nordisk S.A.R.L., Pointe Noire, Congo	XAF 30 mio.	100,0%
Boplac S.A., Pointe Noire, Congo	XAF 500 mio.	43,5%
DLH A/S, Høje Taastrup	DKK 25,5 mio.	100,0%
Nordic Wood & Board AB, Sverige	SEK 0,1 mio.	100,0%
Støvring Tømmerhandel A/S, Høje Taastrup	DKK 3,1 mio.	100,0%
Dansk Emne Produktion A/S, Herskind	DKK 0,3 mio.	50,0%
DLH Træ & Byg A/S, Høje Taastrup	DKK 40 mio.	100,0%
C & N Trælasthandel A/S, Aalborg	DKK 4 mio.	100,0%
C & N Nuuk A/S, Nuuk	DKK 1 mio.	100,0%
A/S Kr. Præstegaards Tømmerhandel, Grindsted	DKK 40 mio.	100,0%
KPT Invest A/S, Høje Taastrup	DKK 19 mio.	100,0%
KPT af 1.1.1999 A/S, Høje Taastrup	DKK 13 mio.	100,0%
Skodborg Trælasthandel A/S, Rødding	DKK 5 mio.	100,0%
Tune Trælasthandel A/S, Tune	DKK 3 mio.	100,0%
Karlsunde Trælast A/S, Karlsunde	DKK 0,5 mio.	100,0%
Walter Jessen A/S, Brøndby	DKK 22,4 mio.	100,0%

INDHOLD

4	Hoved- og nøgletal for DLH-koncernen	16	Detaildivisionen	27	Resultatopgørelse
5	Sammenfatning for DLH-Gruppen 2000	18	Risikoprofil	28	Balance pr. 31. december
6	Overordnet struktur for DLH-Gruppen og beskrivelse af organisationsstrukturen	20	Skov og miljø	30	Pengestrømsopgørelse for koncernen
7	Ledelsens årsberetning 2000	21	DLH og medarbejderne	31	Noter til koncernregnskabet og moderselskabets årsregnskab
10	Ledelsens påtegning og revisionspåtegning Bestyrelse, direktion og koncernledelse	22	IT-udvikling	38	Koncernens virksomheder pr. 1. marts 2001
12	Hårdtræsdivisionen	22	Aktionærforhold	39	DLH Worldwide pr. 1. marts 2001
14	Træ- & Pladedivisionen	24	Regnskabsberetning 2000		
		26	Anvendt regnskabspraksis		

GENERALFORSAMLING

Dalhoff Larsen & Horneman A/S
(CVR-NR. 34 41 19 13)
afholder ordinær generalforsamling

onsdag den 4. april 2001, kl. 15.00

på Glostrup Park Hotel (Byparken),
Hovedvejen 35, 2600 Glostrup.

KALENDER FOR 2001 OVER FORVENTEDE

UDSENDELSESDATOER FOR FONDSBØRSMEDDELELSER:

16.05.2001	Kvartalsrapport
15.08.2001	Halvårsrapport
15.11.2001	Kvartalsrapport

Hoved- og nøgletal for DLH-koncernen

(mio. DKK)

RESULTATOPGØRELSE:

	2000	1999	1998	1997	1996
Nettoomsætning	4.585	3.161	3.071	3.224	2.633
Bruttoavance	736	538	481	519	406
Resultat af primær drift	172	102	31	116	46
Finansielle poster	(72)	(51)	(56)	(64)	(56)
Resultat af ordinær drift før skat	100	51	(25)	52	(10)
Resultat af ordinær drift efter skat	68	39	(20)	35	(7)
Årets resultat	84	39	(20)	35	0

BALANCE:

Aktiver:

Anlægsaktiver	461	468	412	422	408
Omsætningsaktiver	1.613	1.441	991	1.088	967
Aktiver i alt	2.074	1.909	1.403	1.510	1.375

Passiver:

Egenkapital	603	437	399	428	395
Hensættelser	9	14	0	0	0
Langfristet gæld	406	356	238	213	284
Kortfristet gæld	1.056	1.102	766	869	696
Passiver i alt	2.074	1.909	1.403	1.510	1.375

Cash flow fra driftsaktiviteter	(43)	25	123	(26)	21
Cash flow fra driften og efter investeringer	(100)	(147)	91	(110)	(52)
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.322	1.158)	1.169	1.189	1.134

REGNSKABSMÆSSIGE NØGLETAL:

Bruttoavance i %	16,0%	17,0%	15,7%	16,1%	15,4%
Overskudsgrad	3,7%	3,2%	1,0%	3,6%	1,8%
Forrentning af egenkapital	12,1%	9,4%	(4,8%)	8,5%	(1,8%)
Soliditet	29,1%	22,9%	28,4%	28,3%	28,7%

AKTIERELATEREDE NØGLETAL:

Indre værdi (pr. DKK 100) 31.12.	*) 352	368	335	360	332
Aktiekurs 31.12.	208	175	136	315	295
Cash flow pr. aktie	DKK (25)	DKK 21	DKK 103	DKK (22)	DKK 18
Price earning kvote (P/E)	5,2	5,3	neg.	10,7	neg.

*) Aktiekapitalen blev i januar 2000 udvidet med nom. DKK 52.631.600 til kurs 190.

Sammenligningstallene for årene 1996-1999 er ændret i overensstemmelse med ændring i anvendt regnskabspraksis vedrørende indarbejdelse af udskudt skatteaktiv, aktivering af finansiell leasing og undladelse af afsættelse af udbytte som gæld.

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

Rekordomsætning og -resultat

Stor international fremgang

- Omsætningen blev på DKK 4.585 mio. – en stigning på DKK 1.424 mio. eller +45% i forhold til året før.
- Resultatet af den ordinære drift før skat blev som forventet på DKK 100 mio. mod DKK 51 mio. sidste år.
- Årets resultat efter skat er på DKK 84 mio. mod DKK 39 mio. året før.

I resultatet indgår i 2000 en ekstraordinær indtægt på DKK 16 mio. ved frasalg af ejendom.

- De tre divisioner bidrog til resultat-fremgangen således:

Hårdttræsdivisionen opnåede en omsætning på DKK 2.313 mio. (+99%) og et divisionsbidrag på DKK 73 mio. (DKK 26 mio. året før).

Hårdttræsdivisionen udbyggede sin position som verdens største på sit felt efter den vellykkede fusion med EAC Timber.

Træ- & Pladedivisionen opnåede en omsætning på DKK 1.184 mio. (+11%) og et divisionsbidrag på DKK 20 mio. (DKK 18 mio. året før).

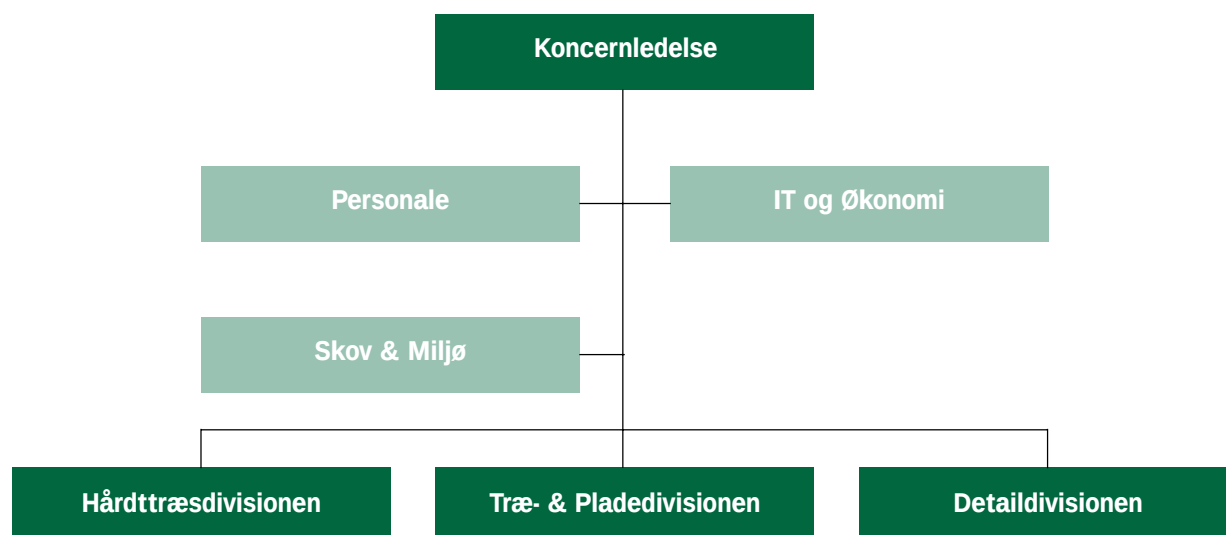
Detaildivisionen opnåede en omsætning på DKK 1.207 mio. (+17%) og et divisionsbidrag på DKK 19 mio. (uændret fra året før på sammenlignelig basis).

- Egenkapitalen er i 2000 steget med DKK 256 til DKK 603 mio., heraf udgør kapitalforhøjelsen i januar DKK 96 mio., medens DKK 90 mio. skyldes ændret regnskabspraksis.
- Soliditeten er øget til 29,1% mod 22,9% for et år siden.
- Egenkapitalen er forrentet med 12% p.a. mod 9% i 1999.
- Bestyrelsen foreslår et udbytte for år 2000 på DKK 10 pr. aktie mod DKK 9 sidste år.
- Forventningerne til år 2001 er en moderat stigende omsætning med et ordinært resultat både før og efter skat på niveau med år 2000.

Der forudsættes stabile danske og internationale konjunkturer og nogenlunde uændrede valuta- og renteforhold.



Overordnet struktur for DLH-Gruppen



Beskrivelse af organisationsstrukturen

DLH-Gruppen er organiseret i tre forretningsdivisioner: Hårdttræsdivisionen, Træ- & Pladedivisionen og Detaildivisionen.

Fællesfunktioner for DLH-Gruppen varetages af **IT og Økonomi, Personale samt Skov & Miljø**.

Dalhoff Larsen & Horneman A/S er DLH-Gruppens holdingselskab, hvorfra de overordnede ledelsesfunktioner udføres. Koncernledelsen udgøres af koncernchefen, direktøren for IT og Økonomi og direktøren for hver af de tre divisioner.

Hårdttræsdivisionen er verdens største uafhængige handelsformidler af hårdttræ mellem træproducerende og træforbrugende lande.

Divisionen er organiseret med DLH Nordisk A/S som moderselskab og en række datterselskaber og filialer.

Træ- & Pladedivisionen handler med trælast og plader i hele Europa, mens handel med hårdttræ og finer er afgrænset til Danmark og de nære eksportmarkeder. I Danmark opererer divisionen som importør og lagerførende grossist med markedets bredeste sortiment. På eksportmarkederne primært ved direkte leverancer til den træforbrugende industri.

Divisionen er organiseret med DLH A/S som moderselskab.

Detaildivisionen omfatter 23 tømmerhandelsvirksomheder med 22 i Danmark og 1 i Grønland og er organiseret i 6 selskaber. Tømmerhandelsvirksomhederne betjener det lokale marked med trælast, plader, bygningsartikler samt værktøj og beslag. Kunden er primært håndværkere, entreprenører, institutioner og den mindre industri.

I 13 af tømmerhandelsvirksomhederne er

der byggemarkeder, som også henvender sig til det private segment.

Alle detailselskaber er med virkning pr. 1.1.2000 samlet under moderselskabet DLH Træ & Byg A/S.

DLH Træ & Byg A/S tager sig endvidere af den fælles indkøbskoordinering i Detaildivisionen. Samtlige detailselskaber har egen direktør og ledergruppe og en bestyrelse bestående af medlemmer af Koncernledelsen.

Ledelsens årsberetning 2000

VIRKSOMHEDENS

MÅL OG STRATEGIER:

FORRETNINGSGRUNDLAG:

Med udgangspunkt i kundernes behov som international handelsformidler at fremskaffe, bearbejde og distribuere træ og træbaserede produkter samt bygningsartikler.

MÅLSÆTNING:

Det er DLH-Gruppens mål at opnå en indtjening og en effektiv udnyttelse af den investerede kapital, der tilsammen sikrer en konkurrencedygtig værditilvækst for aktionærerne ved en soliditet på min. 30%.

Det er **Hårdttræsdivisionens** målsætning at være markedsledende inden for hårdttræ fra Sydamerika, Afrika og Sydøstasien til Europa samt at være markedsledende inden for udvalgte specifikationer til USA og Fjernøsten.

Det er **Træ- & Pladedivisionens** målsætning at være markedsledende på det danske marked inden for plader og hårdttræ samt være blandt de ledende aktører inden for trælast til tømmerhandlere og industrien. Endvidere er det divisionens målsætning at være blandt de ledende aktører på det vesteuropæiske marked inden for plader og trælast fra Østeuropa, herunder Rusland.

Det er **Detaildivisionens** målsætning gennem strategiske akkvisitioner at medvirke til restrukturering af branchen og udbygning af divisionens position blandt de førende aktører inden for tømmerhandlerbranchen i Danmark.

STRATEGI:

Gennem vækst at realisere stordriftsfordele og derved yderligere udbygge DLH's placering på markedet. Væksten skal opnås ved såvel organisk vækst som opkøb inden for de nuværende forretningsområder.

Der fokuseres på de salgsmarkeder og forretningsområder, hvor DLH-Gruppen er eller kan blive markedsledende eller blandt de ledende aktører.

Vækststrategien gennemføres ved en fortsat videreudvikling af DLH-Gruppens kernekompetencer, herunder identificering og videreudvikling af nye forsyningskilder, nye produktområder og nye afsætningskanaler for træ og træbaserede produkter.

DLH-Gruppen fokuserer på at forbedre kapitalanvendelsen gennem reducerede kapitalbindinger i varelagre, debitorer og faste anlæg (anlægsaktiver).

Fremover vil Shareholder Value indgå som en integreret del af den interne styring og rapportering.

Forretningsmulighederne skal optimeres igennem anvendelse af IT-mulighederne. Ambitionen er, at DLH-Gruppen bliver blandt de bedste til effektiv udnyttelse af IT.

DLH-Gruppen har udformet et værdigrundlag om de etiske, miljømæssige og sociale værdier. Værdigrundlaget udtrykker inden for hvert af disse områder de holdninger og normer, som danner grundlag for driften af gruppens virksomheder.

Ledelsen i DLH-Gruppen agter herunder at fortsætte sit engagement i såvel eksterne som interne miljøforhold og søge at påvirke producenterne til at udvikle miljøvenlige metoder i hele processen fra skovdrift over træfældning og forarbejdning til slutprodukt.

DLH-Gruppen er en globalt orienteret virksomhed, som er repræsenteret i ca. 25 lande med vidt forskellige politiske, sociale og religiøse forhold. DLH respekterer menneskerettighederne vedtaget af FN. Ledelsen tror på, at samhandel og dialog fremmer mulighederne for, at menneskerettighederne får en "nærende grobund" i alle lande.

For **Hårdttræsdivisionen** opereres der med en global vækststrategi, som gennemføres ved penetrering af udvalgte salgsmarkeder i Europa, USA og Fjernøsten med hovedvægt på etablering af egne salgskontorer. For at kunne opfylde det øgede salg foretages der en fortsat udvikling af forsyningsområderne.

Hårdttræsdivisionen vil videreudvikle de internationale træhandelskontakter således, at DLH-Gruppen til stadighed kommer tættere på såvel forsyningsled som slutbruger.

Udviklingen af **Træ- & Pladedivisionen** skal opnås ved øget salg til industrien og tømmerhandlerne i Danmark, herunder egne selskaber i Detaildivisionen. Divisionen vil forbedre den direkte betjening af den træforbrugende industri samt tømmerhandler-



ne via produktforædling, effektiv distribution, service og markedsføring. Sortimentet og salgsindsatsen rettet mod detailkæderne skal udvides til at omfatte handel med forarbejdede varer.

Salgsindsatsen på de nære eksportmarkeder skal styrkes for så vidt angår pladeprodukter, hårdtræ og finer. Endvidere skal salg af trælast og plader fra Østeuropa, herunder Rusland og Hviderusland til det vesteuropæiske marked øges. Med egen repræsentation i ovennævnte geografiske forsyningsområder har DLH-Gruppen en særlig kompetence på dette attraktive, men vanskelige område.

I **Detaildivisionen** koncentrerer væksten mod det professionelle segment i og omkring storbyer samt udvalgte geografiske områder i Danmark, hvor DLH-Gruppen endnu ikke er repræsenteret. Detaildivisionen vil forbedre den direkte betjening af slutbrugeren inden for det professionelle segment (mindre industrielle kunder, entreprenører, håndværkere og offentlige institutioner).

I tilknytning til det mere traditionelle produkt-sortiment, bestående af træ, træbaserede produkter og bygningsartikler, udvides de eksisterende tømmerhandlere successivt med værktøjsbutikker. Værktøj og beslag til håndværkere, entreprenører og industrien er et produktområde, der henvender sig til samme kundesegment, som efterspørger tømmerhandlernes basissortiment.

Ekspansionen i Detaildivisionen har også betydning for Træ- & Pladedivisionen, idet Træ- & Pladedivisionen herved får udbygget den værdifulde afsætningskanal, som DLH-Gruppens egne tømmerhandelsvirksomheder repræsenterer. Ekspansionen tænkes gennemført såvel ved organisk vækst og nyetableringer som i form af tilkøb af eksisterende tømmerhandlere.

DLH-GRUPPENS UDVIKLING I 2000:

Udviklingen i 2000 har været tilfredsstillende. Omsætningen i 2000 blev på DKK 4,6 milliarder mod DKK 3,2 milliarder året før. Niveauskiftet skyldes først og fremmest overtagelsen af EAC Timber.

Det internationale træmarked har været godt, og den positive udvikling fra 1999 er fortsat i hele år 2000.

Valutakurserne på US-dollar og svenske kroner har ligget på et højt niveau, hvilket har påvirket indtjeningen positivt, ligesom renteniveauet har været lavt, men dog på et lidt højere niveau end året før.

I Danmark har efterspørgslen, som følge af stigende energipriser og usikkerhed om renteutviklingen, generelt udviklet sig moderat. Dette har begrænset indtjeningsmulighederne i Detaildivisionen (tømmerhandlerne) og i Træ- & Pladedivisionens indenlandske handel.

Året har for Hårdtræsdivisionen generelt set været et konsolideringsår efter overtagelsen af EAC Timber pr. 1.11.1999, hvor EAC Timber er blevet integreret og samkørt med DLH's Hårdtræsdivision.

Integrationen er gennemført på en meget tilfredsstillende måde. De forventede positive synergier er fuldt ud blevet opfyldt.

I forbindelse med overtagelsen af EAC Timber blev det på en ekstraordinær generalforsamling i januar 2000 besluttet at udvide moderselskabet Dalhoff Larsen & Horneman A/S' aktiekapital med nom. DKK 52.631.600 til en fast kurs på 190 ved en rettet emission mod A/S Det Østasiatiske Kompagni (ØK).

ØK havde forud for emissionen indgået aftaler med DLH-FONDEN, Lønmodtagernes

Dyrtidsfond (LD) og Arbejdsmarkedets Tilægspension (ATP) vedrørende salg af B-aktier svarende til 70% af de nyudstedte aktier til levering umiddelbart efter kapitalforhøjelsens gennemførelse.

Træ- & Pladedivisionen har i året udbygget sin position på de vesteuropæiske eksportmarkeder for salg af trælast og plader primært fra Østeuropa inkl. Rusland.

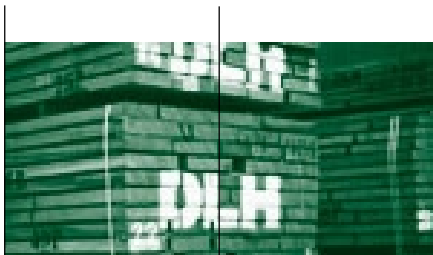
Detaildivisionen har pr. 1.6.2000 overtaget Karlslunde Trælast, som med sine to tømmerhandelsvirksomheder har øget antallet af tømmerhandelsvirksomheder i Detaildivisionen til 23. Karlslunde Trælast forventes at øge divisionens årsomsætning med DKK 100 mio.

Organisatorisk er ledelseskapaleteten i fællesfunktionerne blevet styrket. Det gælder især på IT-området og på området for finansiel og økonomisk styring.

I 2000 tog DLH-Gruppen skridt til en betydelig IT-satsning, hvilket vil påvirke såvel forretningsprocesser som systemer med det formål at udnytte de forretningsmæssige og teknologiske muligheder, som ikke mindst inter- og intranettet har skabt inden for Supply Chain Management og B2B-løsninger. Den igangsatte proces understøttes af en ny infrastruktur for IT og telefoni, der effektivt vil binde koncernen sammen i et globalt netværk.

DLH-Gruppens samlede antal medarbejdere er i år 2000 udvidet med 164 medarbejdere til 1.322 personer i gennemsnit for året. Omsætningen pr. ansat steg fra DKK 2,7 mio. i 1999 til DKK 3,5 mio. i 2000 svarende til +30%.

Der er etableret bonusordning for koncernledelsen og andre ledende medarbejdere med resultatansvar.





ÅRETS RESULTAT:

Omsætningen blev DKK 4.585 mio., hvilket er DKK 1.424 mio. mere end året før svarende til +45%.

Årets resultat før skat og ekstraordinære indtægter blev på DKK 100 mio. mod DKK 51 mio. året før; næsten en fordobling. Hertil kommer en ekstraordinær indtægt på DKK 16 mio. efter skat ved salg af ejendom.

Den anvendte regnskabspraksis er bl.a. ændret med hensyn til indarbejdelse af udskudt skatteaktiv.

Årets skat af den ordinære drift er således opgjort til DKK 32 mio., og skatten for sidste år er på sammenlignelig basis beregnet til DKK 12 mio.

Årets resultat efter skat blev herefter på DKK 84 mio. mod DKK 40 mio. på sammenlignelig basis sidste år.

Resultatet er det højeste resultat nogensinde både før og efter skat.

Hårdttræsdivisionen opnåede en omsætning på DKK 2.313 mio., hvilket er DKK

1.149 mio. mere end året før svarende til +99%.

Det primære resultat blev på DKK 119 mio. og divisionsbidraget på DKK 73 mio. mod DKK 26 mio. sidste år.

Træ- & Pladedivisionen opnåede en omsætning på DKK 1.184 mio., hvilket er DKK 112 mio. mere end året før svarende til +11%.

Det primære resultat blev DKK 37 mio. og divisionsbidraget på DKK 20 mio. mod DKK 18 mio. året før.

Detaildivisionen nåede en omsætning på DKK 1.207 mio., hvilket er DKK 173 mio. mere end året før svarende til +17%. På sammenlignelig basis er fremgangen på 14%.

Det primære resultat blev DKK 24 mio. og divisionsbidraget på DKK 19 mio., uændret fra året før på sammenlignelig basis.

Soliditet

I kraft af resultatet, ændret regnskabspraksis og kapitaludvidelsen er soliditeten

på 29,1% mod 22,9% året før. Målet er fortsat en soliditet på min. 30%.

DISPONERING AF ÅRETS RESULTAT:

Moderselskabets resultat for 2000 er på DKK 83.741.000.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for 2000 udbetales et udbytte på DKK 17.162.200 svarende til DKK 10 pr. udstedt aktie. Forslaget modsvarer 25% af resultatet af den ordinære drift efter skat.

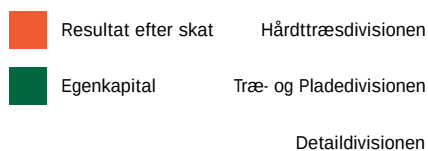
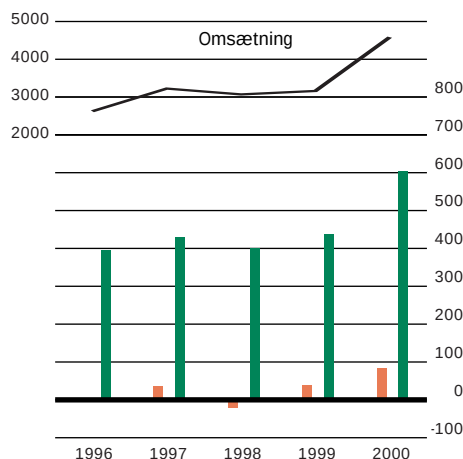
Den resterende del af årets resultat på DKK 66.578.800 overføres til reserverne.

FORVENTNINGER TIL ÅR 2001:

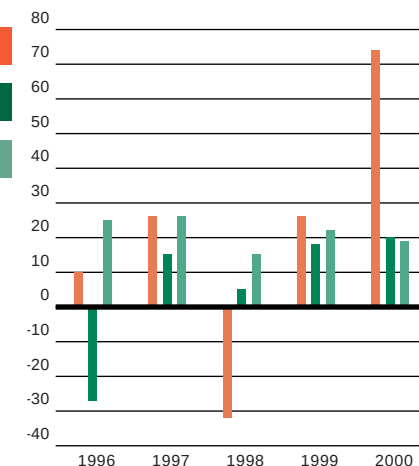
Forventningerne til år 2001 er en moderat stigende omsætning med et ordinært resultat både før og efter skat på niveau med år 2000.

Der forudsættes stabile danske og internationale konjunkturer og nogenlunde uændrede valuta- og renteforhold.

5 ÅRS UDVIKLING (i mio. kr.)



DIVISIONSBIDRAG (i mio. kr.)



Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og vedtaget koncernregnskabet, årsregnskabet og årsberetningen. Koncernregnskabet og årsregnskabet indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Høje Taastrup, den 7. marts 2001

BESTYRELSE:

Hans Ejvind Hansen
(formand)

Benny Hermann

Lau N. Nygaard

Arne Vierø
(næstformand)

Niels Oluf Kyed

Ole Fuhr Pedersen

Jørgen Møller-Rasmussen

Stig Christensen

Uffe Steen Mathiesen

Viggo Spile



1

2

3

4

5

6

7

Bestyrelse

Direktør Hans Ejvind Hansen 2

Bestyrelsesformand
Hegelsvej 12
2920 Charlottenlund

Ledelseshverv:

Formand for bestyrelsen for Københavns Fondsbørs A/S, Statens Ejendomssalg A/S, Nykredit Invest, Nykredit Invest Engros og Nykredit Almen Bolig Invest, medlem af bestyrelsen for Finansieringsinstituttet for Industri og Håndværk A/S. Medlem af styrelsen for Danmarks Statistik.

Civilingeniør Arne Vierø 1

Næstformand
Ryvangs Allé 66
2900 Hellerup

Ledelseshverv:

Direktør og medlem af bestyrelsen for AV-Byggeentreprise A/S. Formand for bestyrelsen for Micro Clean A/S og Stringerarmring ApS, medlem af bestyrelsen for Klaus Nielsen A/S og medlem af styrelsen for Danmarks Statistik. Medlem af bestyrelsen for DLH-FONDEN.

Direktør Stig Christensen 3

Fyrrevænget 108
7190 Billund

Ledelseshverv:

Formand for bestyrelsen for Phase One A/S, ROVSING Dynamics A/S og GAMA Dan Equip A/S. Medlem af bestyrelsen for Martin Gruppen A/S, i-data international a-s, DICO A/S og Metaphor Reklamebureau as.

Indkøbschef Benny Hermann 4

Toftøjparken 20
9280 Storvorde

Valgt af medarbejderne i koncernen.
Medlem af bestyrelsen for DLH-Fonden.
Valgt af medarbejderne i koncernen.

Advokat Niels Oluf Kyed 5

Jarding & Kyed
Frederiksberggade 2
Postboks 1008
1006 København K.

Ledelseshverv:

Bestyrelsesformand for BMS A/S, V. Burchardt & Søn A/S, Compact A/S, dk-invest Management A/S, E. Michaelis & Co. A/S, Intersport Danmark A/S og Wormald International A/S. Medlem af bestyrelsen for Aktieselskabet af 18. juni 1984, Dissing + Weitling arkitektfirma A/S og Stevnhoved & Søgaard A/S.

Direktør Uffe Steen Mathiesen 6

Blegesusvej 2
2970 Hørsholm

Ledelseshverv:

Bestyrelsesformand for Foras Holding A/S, bestyrelsesmedlem i "Bean 88" A/S.

Revisionspåtegning

Vi har revideret det af ledelsen aflagte koncernregnskab og årsregnskab for 2000 for Dalhoff Larsen & Horneman A/S.

DEN UDFØRTE REVISION

Vi har tilrettelagt og udført revisionen i overensstemmelse med almindeligt anerkendte danske revisionsprincipper og internationale revisionsstandarder (ISA) med henblik på at opnå en begrundet overbevisning om, at regnskaberne er uden væ-

sentlige fejl og mangler. Under revisionen har vi ud fra en vurdering af væsentlighed og risiko efterprøvet grundlaget og dokumentationen for de i regnskaberne anførte beløb og øvrige oplysninger. Vi har herunder taget stilling til den anvendte regnskabspraksis og de regnskabsmæssige skøn samt vurderet, om regnskaberne indeholder informationer som helhed er fyldestgørende.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

KONKLUSION

Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med dansk lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen og, at regnskaberne giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver, den økonomiske stilling samt resultat.

København, den 7. marts 2001

KPMG C.JESPERSEN


Jørgen W. Laursen
Statsautoriseret revisor


J. Skovbæk Johansen
Statsautoriseret revisor

ERIK LUND


Statsautoriseret revisor



Direktion og koncernledelse

Afdelingsdirektør Lau N. Nygaard 7
Rygårds Allé 69
2900 Hellerup

Valgt af medarbejderne i koncernen.

Salgschef Ole Fuhr Pedersen 8
Skæring Hedevej 72
8250 Egå

Valgt af medarbejderne i koncernen.

**Direktør, rådgivende ingeniør
Viggo Spile 9**
Rolighedsvej 15B
Hareskovby
3500 Værløse

Ledelseshverv:
Medlem af bestyrelsen for Viemose & Spile A/S.
Medlem af bestyrelsen for DLH-FONDEN.

Adm. direktør Jørgen Møller-Rasmussen 11
Koncernchef

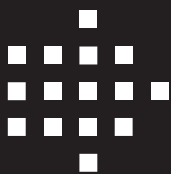
Ledelseshverv:
Formand for bestyrelsen for Glenco A/S.
Medlem af bestyrelsen for Dansk Industri Invest A/S.

Direktør Carsten Vindnæs 14
IT og Økonomi.

Direktør Martin Grome 12
Hårdtræsdivisionen

Direktør Jørgen Ipsen 10
Træ- & Pladedivisionen

Direktør Arnold D. Johansen 13
Detaildivisionen



Det er **Hårdttræsdivisionens** målsætning at være markedsledende inden for hårdttræ fra Sydamerika, Afrika og Sydøstasien til Europa samt at være markedsledende inden for udvalgte specifikationer til USA og Sydøstasien.

Hårdttræsdivisionen

HOVEDTAL:

i mio. kr.

	2000	1999	1998
Omsætning	2.313	1.164	1.005
Primært resultat	121	52	(2)
Divisionsbidrag	74	26	(32)
Gennemsnitlig investeret kapital	854	494	458
Forrentning	14%	10%	(0)%

Divisionsbidrag er resultatet efter direkte henførbare omkostninger og renter, men før skat. Forrentning er primært resultat i procent af gennemsnitlig investeret kapital.

Investeret kapital omfatter samtlige aktiver, hvorfra trækkes rentefri fremmedkapital.

Investeret kapital svarer således til summen af lånekapital og egenkapital forbundet med forretningsområdet.

DIVISIONEN LEDES AF DIREKTØR MARTIN GROME.

Udviklingen i 2000 har været meget tilfredsstillende og skyldes såvel gode markedsforhold som overtagelsen af EAC Timber.

De internationale hårdttræskonjunkturer har igennem hele 2000 fortsat den positive udvikling som startede i 1999. Ligeledes har den høje US-dollar-kurs, som har været gældende i hele året, betydet stigende råvarepriser og dermed øgede salgspriser, også i Europa, som er det dominerende marked.

Sammenlægningen af EAC Timber og DLH's Hårdttræsdivision har fra starten været en succes og overstiger de forventninger, der var baggrund for overtagelsen.

Divisionen har haft en positiv udvikling på stort set alle sine markeder og forretningsområder.

Især har Frankrig haft et godt resultat, men også Benelux & Tyskland, USA, Polen, Sydeuropa, Sydøstasien, England og Saudi-Arabien har bidraget positivt og i nævnte rækkefølge.

Det er fortsat forsyningsområdet Vestafrika, der leverer mest såvel omsætnings- som resultatmæssigt, men tæt fulgt af Sydamerika og Sydøstasien.

På det polske marked er aktiviteterne vokset både for salg i Polen af importeret tropisk hårdttræ og for eksport af tempereret hårdttræ fra Polen. En del af eksporten af bl.a. bøg er tørret i egen tørringsvirksomhed i Karlino. Den samlede omsætning beløber sig til ca. DKK 200 mio.

I Polen er der nu ved de større byer etableret i alt 7 mindre, specialiserede udsalg af primært tropisk hårdttræ og pladeprodukter til vinduesproducenter, lokale håndværkere og andre professionelle træforbrugende kunder. I 2000 er der igennem denne nye niche-aktivitet solgt for DKK 145 mio. med en fornuftig indtjening. Det er planen i årene frem at foretage yderligere etableringer af lignende vareudsalg i Østeuropa.

Divisionen har netop indviet et nyt hovedcenter i Warszawa for de polske aktiviteter. I tilknytning hertil er etableret et vareudsalg.

FORVENTNINGERNE TIL ÅR 2001:

Medens der i år 2000 har været et opadgående marked forventes de internationale hårdttræskonjunkturer i 2001 kun at give en moderat markedsvækst.

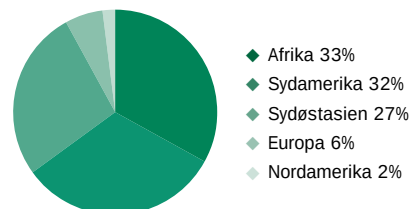
Europa er divisionens hovedmarked, og Europa forudsættes at være et stabilt element i den internationale økonomi.

Der forventes således en indtjening på omtrent samme niveau som i år 2000, dog betinget af nogenlunde uændrede valuta- og renteforhold.

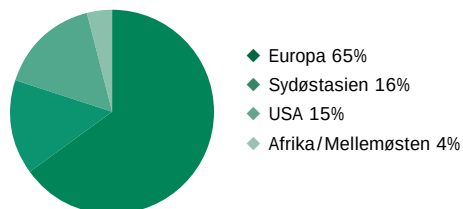
Grafisk vises Hårdttræsdivisionens omsætning opdelt på varernes oprindelsesområde.

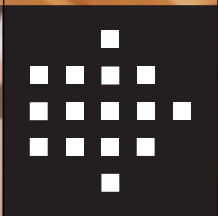
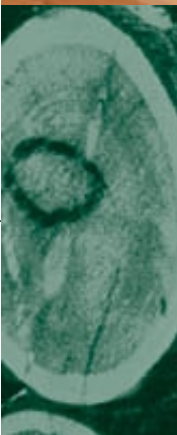
Tilsvarende vises omsætningens fordeling på markedsområder.

OPRINDELSE TOTAL:

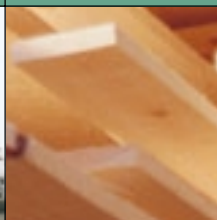


MARKEDER TOTAL:





Det er **Træ- & Pladedivisionens** målsætning at være markedsledende på det danske marked inden for plader og hårdttræ samt være blandt de ledende aktører inden for trælast til tømmerhandlere og industrien. Endvidere er det divisionens målsætning at blive blandt de ledende aktører på det vesteuropæiske marked inden for plader og trælast fra Østeuropa, herunder Rusland.



Træ- & Pladedivisionen

HOVEDTAL:

i mio. kr.

	2000	1999	1998
Omsætning	1.184	1.072	1.091
Primært resultat	37	33	18
Divisionsbidrag	20	18	5
Gennemsnitlig investeret kapital	305	265	256
Forrentning	12%	12%	7%

Divisionsbidrag er resultatet efter direkte henførbare omkostninger og renter, men før skat. Forrentning er primært resultat i procent af gennemsnitlig investeret kapital.

Investeret kapital omfatter samtlige aktiver, hvorfra trækkes rentefri fremmedkapital.

Investeret kapital svarer således til summen af lånekapital og egenkapital forbundet med forretningsområdet.

DIVISIONEN LEDES AF DIREKTØR JØRGEN IPSEN.

Udviklingen i 2000 har været bedre end de to foregående år, men fortsat præget af et prismæssigt presset marked i Danmark.

Divisionens styrke er det brede sortiment omfattende trælast, plader, hårdttræ og finer, som henvender sig til såvel forhandlermarkedet som den træforbrugende industri i Danmark. Hertil kommer eksport fra lagrene i Danmark til industrikunder i nærmarkederne og eksport med direkte leverancer af trælast og plader fra Østeuropa til kunder i Vesteuropa og USA.

Fremgangen har i overensstemmelse med strategien været størst på eksportmarkederne med salg af trælast og pladeprodukter fra Østeuropa (overvejende Rusland) til Vesteuropa. Den høje dollarkurs har endvidere muliggjort salg til USA, som blev introduceret i år 2000.

Der er også en tilfredsstillende fremgang i salget af plader til tømmerhandlerne i Danmark.

Salget til industrien er gået lidt tilbage dels på grund af lavere efterspørgsel og dels som følge af frasalget medio 1999 af det tabsgivende finerfuger i Polen. Indtjeningen på industriomsætningen er således forbedret i forhold til året før.

Produktmæssigt er varegruppen plader divisionens største, og dette gælder både i Danmark og på eksportmarkederne.

FORVENTNINGERNE TIL ÅR 2001:

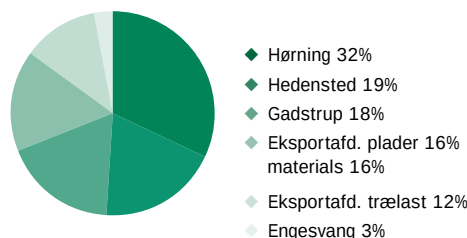
I Danmark forudses et stabilt, men prismæssigt presset marked. På eksportmarkederne forventes fortsat fremgang for

salg af såvel trælast som plader fortrinsvis fra Østeuropa.

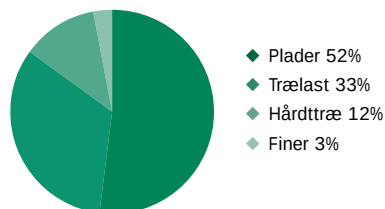
Samlet forventes et resultat lidt større end i 2000, dog betinget af nogenlunde uændrede valuta- og renteforhold.

I grafisk form vises omsætningens fordeling på henholdsvis salgscentre, produktgrupper og salgs- og distributionskanaler.

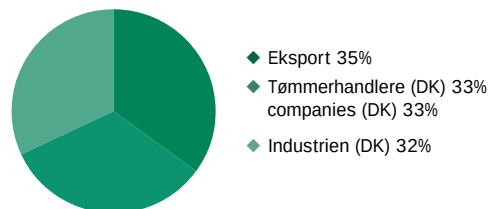
SALGSCENTRE:

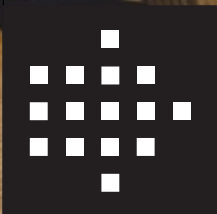
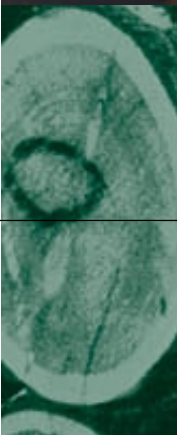


PRODUKTGRUPPER:

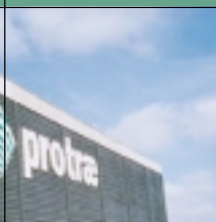
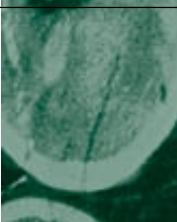


SALGS- OG DISTRIBUTIONSKANALER:





Det er **Detaildivisionens** målsætning gennem strategiske akkvisitioner at medvirke til restrukturering af branchen således, at divisionens position blandt de førende aktører inden for tømmerhandlerbranchen i Danmark kan udbygges.



Detaildivisionen

HOVEDTAL:

i mio. kr.

	2000	1999	1998
Omsætning	1.207	1.035	1.086
Primært resultat	23	22	19
Divisionsbidrag	19	22	15
Gennemsnitlig investeret kapital	430	360	360
Forrentning	5%	6%	5%

Divisionsbidrag er resultatet efter direkte henførbare omkostninger og renter, men før skat. Forrentning er primært resultat i procent af gennemsnitlig investeret kapital. Investeret kapital omfatter samtlige aktiver, hvorfra trækkes rentefri fremmedkapital. Investeret kapital svarer således til summen af lånekapital og egenkapital forbundet med forretningsområdet.

DIVISIONEN LEDES AF DIREKTØR ARNOLD D. JOHANSEN.

Omsætningen i 2000 blev på DKK 1.207 mio., hvilket er DKK 172 mio. mere end året før svarende til +17%. Af fremgangen skyldes DKK 53 mio. købet af Karlslunde Trælast A/S pr. 1.6.2000. På sammenlignelig basis er fremgangen fra 1999 til 2000 på 14%, idet der i 1999 skete frasalg svarende til en omsætning på DKK 26 mio.

Aktivitetsforøgelsen er primært sket i Øst-Danmark, men også samhandelen med detailkæder, som primært henvender sig til "gør det selv"-markedet, er øget.

Der er ligeledes sket fremgang i salg af værktøj og beslag igennem de nyetablerede konceptbutikker ProBeslag, som henvender sig til professionelle kunder med værktøj og beslag af høj kvalitet. Der er nu 10 af disse butikker i tilknytning til bestående tømmerhandelsvirksomheder.

Handelen med entreprenører er ligeledes øget i året.

Det primære resultat blev DKK 23 mio. mod DKK 19 mio. året før på sammenlignelig basis. Divisionsbidraget blev på DKK 19 mio. ligesom året før, ligeledes på sammenlignelig basis. (Sidste år afvikledes aktiviteter såvel i Danmark som i Polen, hvilket påvirkede resultatet med godt DKK 3 mio. i avance).

Udviklingen har været tilfredsstillende, bortset fra tømmerhandelsvirksomheden C&N Trælasthandel A/S i Aalborg. Konkurrencen i Aalborg-området er blevet skærpet betydeligt. Resultatet her blev et minus på DKK 6 mio., som skyldes lavere omsætning end forventet og faldende mar-

ginaler. Der er foretaget nødvendig omkostningstilpasning og ændring af selskabets ledelse.

Markedet har generelt været konkurrencepræget og med efterspørgselsforhold, som er blevet afdæmpede hen over året. Størmen i december 1999 havde dog en vis effekt på omsætningen især i Syd- og Midtjylland i 1. halvår.

Divisionen har videreført den fastlagte strategi med fokus på det professionelle marked med såvel organisk vækst som gennem opkøb (Karlslunde Trælast A/S). Divisionen råder nu over 23 tømmerhandelsvirksomheder, hvoraf 13 virksomheder også har et byggemarked. Salg til private udgør imidlertid kun ca. 7% af divisionens omsætning og bekræfter, at divisionens primære fokusområde er det professionelle marked. Der er i året investeret mange ressourcer på uddannelse og videreudbygning af IT-systemer. Der satses nu på en fælles IT-plattform for hele divisionen, som vil give rationaliseringsgevinster i form af bedre styringsfaciliteter og en mere effektiv drift.

Der er vedtaget et fælles design for Detaildivisionen, som er under implementering. Det nye design understøtter et fortsat udvidet samarbejde mellem divisionens forretningsenheder med henblik på opnåelse af yderligere stordriftsfordele.

I bestræbelserne på konstant at forbedre de enkelte forretningsenheders servicefaciliteter tog ProTræ Vejle A/S medio august sit nye domicil i brug i industriområdet nord for Vejle by. Den nye beliggenhed forbedrer adgangsforholdene, og den

ny indretning fremmer den interne logistik, hvilket samlet indebærer en øget service over for kunderne.

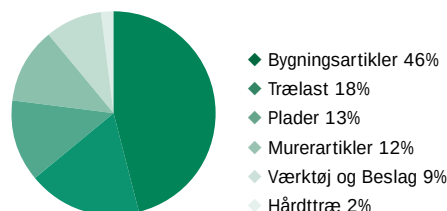
FORVENTNINGERNE TIL ÅR 2001:

Nybyggeriet forventes at være svagt faldende, medens reparations- og vedligeholdelsessektoren forudsættes at være på et stabilt niveau.

Indtjeningen forventes imidlertid øget primært gennem fremgang hos C&N Trælasthandel i det nordjyske område samt gennem rationaliseringstiltag og fortsat organisk vækst.

Nedenfor vises i grafisk form omsætningsfordeling på produktgrupper.

PRODUKTGRUPPER:



Risikoprofil

DLH-Gruppens aktiviteter indebærer en række kommercielle og finansielle risici, som kan påvirke værdien af dets aktiver og passiver samt størrelsen af den fremtidige indtjening og betalingsstrøm. Nedenfor beskrives de væsentligste risikofaktorer i alfabetisk rækkefølge. Rækkefølgen er således ikke et udtryk for risikoens størrelse eller betydning for DLH-Gruppen.

KONJUNKTURFØLSOMHED

DLH-Gruppen opererer i en række konjunkturfølsomme brancher, og indtjeningen har derfor historisk set vist store udsving. Det er især de internationale trækonjunkturer, som påvirker resultaterne.

Trækonjunkturerne er ikke kun styret af efterspørgselsforholdene, men kan have sin egen rytme i forhold til de generelle økonomiske konjunkturer. Konjunkturforløbet kan variere fra træsort til træsort, hvor de største konjunkturudsving opleves inden for varegrupperne trælast og tropisk hårdtræ.

Med købet af EAC Timber har tropisk hårdtræ fået en relativt højere andel af DLH-Gruppens omsætning, og konjunkturfølsomheden er umiddelbart blevet øget. Imidlertid opnås en væsentlig bedre spredning på både indkøbs- og salgsområder, hvilket bidrager til en stabilisering af omsætningen og indtjeningen.

Endvidere er andelen af handelen igennem egne lokale distributionsvirksomheder øget på bekostning af trading-handelen direkte mellem de træproducerende lande og distributører og andre kunder i de træforbrugende industrilande. Dette betyder, at en større andel end tidligere af DLH's handel sker direkte til slutbrugerne, og dermed mindskes konjunkturudsvingene.

DLH-Gruppens aktivitetsniveau påvirkes til lige af konjunkturerne i byggebranchen og af aktiviteten i den træforbrugende industri i Danmark og andre lande.

DLH-Gruppens omkostninger består hovedsageligt af faste omkostninger, hvor mange af forretningsenhederne har begrænset mulighed for løbende tilpasning til faldende konjunkturer. Der er imidlertid mulighed for i nogen grad at omrokere ressourcerne til andre forretningsområder og/eller markeder.

I Detaildivisionen er aktiviteten først og fremmest påvirket af de generelle økonomiske konjunkturer i Danmark. Da konjunkturforløbet i Detaildivisionen i forhold til Hårdtræsdivisionen og Træ- & Pladedivisionen er mere stabilt, er der tilsvarende bedre muligheder for omkostningstilpasninger.

Generelt må konkluderes, at omkostnin-

gerne kun i nogen grad tilpasses under nedgangskonjunkturer, til gengæld bliver omkostningerne kun langsomt øget under højkonjunkturer. Dette indebærer, at indtjeningen svinger mere end konjunkturerne.

KUNDETILGODEHAVENDER

DLH-Gruppens største aktivpost efter varelageret er tilgodehavender hos kunder. Kreditgivning sker på basis af en aktiv kreditpolitik. Tab på debitorer forekommer især i perioder med faldende konjunkturer. Normalt overstiger tabet inkl. omkostninger til debitorforsikring ikke 0,4% af omsætningen.

I Hårdtræsdivisionen sker kreditgivning i stort omfang baseret på remburser eller betaling mod dokumenter. Herudover baseres hovedparten af den øvrige kreditgivning på debitorforsikring med delvis dækning af eventuelle tab. Hertil kommer enkelte kundetilgodehavender, hvor kreditgivning er baseret på tillid til kunden, og som derfor i sagens natur er mere risikofyldt.

I Træ- & Pladedivisionen baseres kreditgivning til industrikunderne og til kunder uden for Danmark principielt på debitorforsikring med delvis dækning af eventuelle tab. Derimod sker kreditgivning til tømmerhandlere i Danmark på basis af egen kreditvurdering og oparbejdet tillid til den enkelte kunde.

I Detaildivisionen sker kreditgivning for hovedpartens vedkommende baseret på debitorforsikring suppleret med egen kreditvurdering.

50-60% af DLH-Gruppens kundetilgodehavender er kreditforsikret. Herudover sælges en betydelig del i Hårdtræsdivisionen mod remburser eller betaling mod dokumenter.

LEVERANDØRER

For hele DLH-Gruppen er der generelt set tale om en lang række forholdsvis små leverandører. I Træ- & Pladedivisionen er der imidlertid inden for trælast fra Finland og Sverige tale om en koncentration rettet mod få betydelige leverandører, ligesom en enkelt pladeleverandør i Rusland står for en relativ stor andel af divisionens forsyninger af krydsfiner til det europæiske marked. Der er imidlertid tale om leverandører, som DLH-Gruppen har samarbejdet med i mange år. Ingen af leverandørerne leverer mere end 10-12% af divisionens varekøb.

Til sikring af leveringer fra Afrika, Sydamerika og Østeuropa benyttes forudbetalinger til leverandører som en betydningsfuld parameter. Dette indebærer en risiko for tab og kræver tæt styring.

De samlede forudbetalinger for varer androg i 2000 DKK 30-50 mio., og årets resultat er belastet med DKK 1,5 mio., som er reserveret til tab på forudbetalinger.

MARKEDER

DLH-Gruppens tre forretningsdivisioner opererer alle i markeder med betydelig konkurrence. DLH-Gruppen hører til de største aktører på de respektive markeder.

Hårdtræsdivisionen har stor spredning i sin omsætning på mange markeder og lande og inden for hvert land på flere eller mange kunder. Akquisitionen af EAC Timber har medført en endnu større spredning af Hårdtræsdivisionens omsætning, hvilket gør afhængigheden af enkeltmarkeder mindre.

I Hårdtræsdivisionen er de største markeder i prioriteret rækkefølge Frankrig, USA, Fjernøsten (primært Kina, Philippinerne og Thailand), England, Benelux og Tyskland, hvoraf ingen af markederne bærer over ca. 20% af divisionens omsætning.

Træ- & Pladedivisionen har en meget stor spredning af sin omsætning på mange kunder. Ingen enkeltkunde aftager over 5% af divisionens omsætning.

Detaildivisionen har i sagens natur en endnu større spredning af sin omsætning på kunder. Ingen enkeltkunde tegner sig for over ca. 5% af divisionens omsætning.

MILJØ

DLH-Gruppen er meget bevidst vedrørende miljøhensyn. Bæredygtigt skovbrug er en nødvendighed for DLH's overlevelse, og DLH's bestræbelser i sin miljøpolitik tager sigte på at fremme bæredygtigt skovbrug.

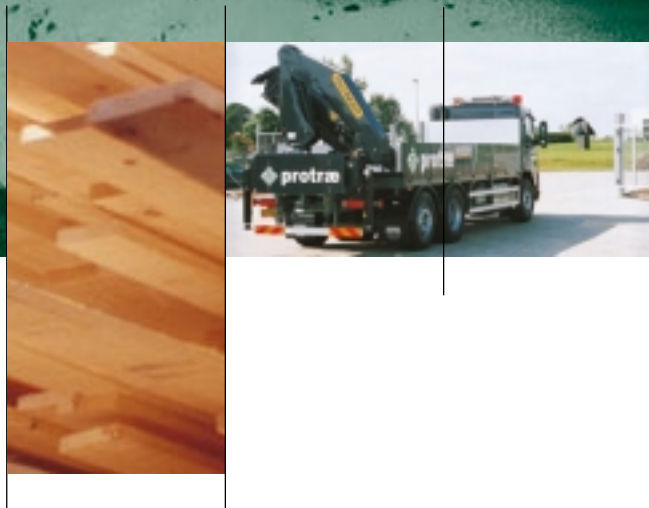
Således udvælges leverandører under hensyntagen hertil. Certificering af træ understøttes. Egne skovprojekter i Brasilien og Ghana hviler på bæredygtigt skovbrug og benyttes aktivt som dokumentation over for kunder og leverandører.

Det vurderes ikke at være nogen særlig trussel mod virksomhedens forsyninger. DLH er aktive i den løbende debat, som har udviklet sig til en fornuftig dialog i langt de fleste tilfælde. Der henvises i øvrigt til omtalen på side 20 "Skov & Miljø" og på side 7 i ledelsens beretning.

DLH-Gruppen driver ikke miljøbelastende virksomhed i væsentligt omfang. Til trykimprægnering af træ anvendes alene det chrom-frie imprægneringsmiddel Tanalith-E, som er godkendt af Miljøstyrelsen.

POLITISKE RISICI

I DLH-Gruppens forsyningslande i Afrika,



Sydamerika, Østeuropa og Sydøstasien er de politiske forhold usikre. Krig eller andre uroligheder kan i visse perioder udelukke leverancer fra disse lande. De politiske forhold følges meget nøje. Der er etableret velfungerende systemer til bl.a. godkendelse af eventuelle forudbetalinger til leverandører samt overvågning af, at beløbene godskrives igen via vareleverancer. Risikoen er blevet mindre år for år igennem den fortsatte spredning af forsyninger på flere og flere lande og leverandører, ligesom de tre store forsyningsområder Sydamerika, Vestafrika og Sydøstasien nu indgår hver for sig med næsten samme andel af Hårdtræsdivisionens omsætning.

DLH-Gruppen har i mange år forhandlet teaktræ fra Burma, og det årlige køb beløber sig nu til ca. DKK 30 mio. pr. år. I 2000 lukkede DLH sit opkøbskontor i landet.

DLH følger løbende udviklingen i landet og undersøger samtidig mulighederne for alternative forsyningslande for høj kvalitets teak.

RENTEN

DLH-Gruppen har et forholdsvis stort lånebehov, og den rentebærende gæld udgør ved udgangen af 2000 DKK 1,2 milliarder. Såvel det danske som det udenlandske renteniveau har derfor stor betydning for selskabets resultat. En del af gælden er fastforrentet, hvorved risikoen i forbindelse med rentestigninger reduceres. Således udgør langfristet fastforrentet gæld til realkreditinstitutter DKK 124 mio. Hertil kommer, at der i 1999 blev optaget 3-årige fastforrentede lån i DKK og EUR for en værdi svarende til DKK 150 mio. og yderligere et 5-årigt fastforrentet lån på DKK 50 mio.

En renteændring på 1%-point vil på årsba-

sis påvirke DLH-Gruppens resultat med under DKK 8 mio. med det nuværende aktivitetsniveau og den nuværende kapitalstruktur.

RISICI I FORBINDELSE

MED OVERTAGELSEN AF EAC TIMBER

Købet af EAC Timber er DLH-Gruppens hidtil største akquisition. Integrationen af EAC Timber er gennemført planmæssigt, og der er ikke knyttet specielle risici, som ikke allerede er afspejlet i regnskabet for 2000.

VALUTA

DLH-Gruppen spekulerer ikke i valuta, men valutakurssvingninger påvirker imidlertid resultatet. DLH-Gruppen søger igennem sin valutastyringspolitik at begrænse risikoen for tab.

Varehandelen gennemføres så vidt muligt således, at køb og salg af varerne sker i samme valuta. Hvor dette ikke er muligt, foretages afdækning af væsentlige risici primært i form af valutaterminsforretninger.

Den generelle politik er, at gæld og tilgodehavender i fremmed valuta afbalanceres, og eventuelle ubalancer afdækkes primært ved hjælp af terminskontrakter eller optagelse af valutalan.

De væsentligste valutaer for DLH-Gruppen er USD, EURO, GBP og SEK.

Valutakursudsving kan påvirke resultatet og balancen på følgende tre hovedområder:

Ved omregning af resultaterne i de udenlandske datterselskaber til DKK:

Samtidige kursudsving på ovennævnte hovedvalutaer på op til 5% påvirker resultatet med under DKK 3 mio.

Ved omregning af bruttoavance til DKK i de danske selskaber, der handler i udenlandsk valuta:

Samtidige udsving i hovedvalutaerne på +/-5% på årsbasis vil påvirke resultatet med mindre end DKK 10 mio.

Værdiregulering af lagerbeholdninger indkøbt i udenlandsk valuta, men bogført i lokal valuta:

Ved et niveauskifte i kurserne for hovedvalutaerne på f.eks. 5% vurderes resultatet at være i niveauet DKK 5-7 mio. Effekten er relativt større ved kursfald end ved kursstigning.

Det er afgørende for vurderingen af resultatpåvirkningen, hvordan konkurrenternes lagre påvirkes, idet en ændring af valutakurserne i realiteten er det samme som en ændring i varernes genanskaffelsespris.

VARELAGRE

Kapitalbindingen i varelagre er DLH-Gruppens største aktivpost og er med det nuværende aktivitetsniveau på over DKK 900 mio. En stor del af varelagrene er solgt og på vej til kunderne eller under klargøring til afsendelse til kunderne og således ikke belæst med væsentlig risiko.

Risikoen på varelagre udgøres frem for alt af værditab som følge af pris- og valutakursfald.

Ved en tæt styring vurderer ledelsen, at risikoen for tab på varelagrene er beskednen, men at fejldisponeringer i et eventuelt faldende marked kan afstedkomme tab.

Skov og miljø

Det er i DLH's kommercielle divisioner, miljøpolitikken skal synliggøres og omsættes i praksis. DLH's Skov- & Miljøafdeling har derfor også i 2000 haft et tæt samarbejde med divisionerne omkring miljøforhold, herunder de tidligere EAC Timber-virksomheder, som indgår i Hårdtræsdivisionen. De væsentligste miljøforhold behandles regelmæssigt i koncernledelsen og bestyrelsen. Der informeres internt om miljøforhold bl.a. i DLH *Information*. Hos kunderne er der et voksende behov for information om miljøforhold for de træprodukter, DLH forhandler. DLH er med sin miljøpolitik godt rustet til at opfylde disse krav, men kundernes forventninger kan kun honoreres, hvis DLH sideløbende har et samarbejde med leverandørerne. Det er skoven – og især den måde den forvaltes på – som er afgørende for, om et træprodukt kan kaldes bæredygtigt.

CERTIFICERING

Et stigende antal kunder ønsker at købe træprodukter med certifikat for bæredygtig produktion. DLH støtter certificering, men det er vanskeligt at imødekomme efterspørgslen, idet FSC-certificering (Forest Stewardship Council) ikke har haft den forventede gennemslagskraft. Det er stadig meget begrænsede skovarealer, som er certificerede, og især går det langsomt i troperne. Situationen i tropeskovene er kompleks, og der er ingen lette løsninger. Hvis man reelt ønsker at bevare disse skove, er det nødvendigt at fortsætte samhandelen – også selvom træprodukterne på kort sigt ikke er certificerede – men samtidig støtte bestræbelserne for forbedret skovdrift og certificering. Her spiller DLH en vigtig rolle gennem sit samarbejde med leverandørerne. En kortsigtet boykot på grund af manglende certificering ville føre til yderligere skovrydninger, idet mange skove ville overgå til landbrugsformål. En række andre certificeringsordninger er under udvikling i Europa (PEFC), Malaysia, Indonesien, USA og Canada, og DLH følger nøje disse nye systemer.

DLH har i 2000 samarbejdet med en række leverandører om certificering, især i Brasilien, hvor Skov- & Miljøafdelingen rådgiver en række producenter om forbedret skovdrift og certificering. DLH's brasilianske forstmand er medlem af den nationale FSC-arbejdsgruppe. For yderligere at støtte dette arbejde har DLH Nordisk Ltda. i Brasilien sluttet sig til "Certified Wood Buyers Group", som blev startet i Brasilien i 2000, og hvis medlemmer prioriterer indkøb af FSC-certificeret træ højt. I Ghana er DLH ligeledes involveret i certificering, idet de ghanesiske standarder og kriterier for bæredygtig skovdrift er blevet afprøvet i DLH's skovprojekt.

Endvidere er DLH's ghanesiske forstmand medlem af Forestry Commission, som er Ghana's øverste rådgivende organ for skovforvaltning.

For at kunne forhandle certificeret træ har DLH i 2000 gennemført en såkaldt "chain-of-custody"-certificering (COC) under FSC. DLH's danske afdelinger samt DLH Nordisk, Karlino, Polen, er nu COC-certificerede. Endvidere er DLH Nordisk's afdelinger i Brasilien, England og USA i færd med at blive COC-certificerede. Ydermere er Indufor NV i Belgien COC-certificeret under den hollandske Keurhout-ordning, således at selskabet her kan sælge certificeret træ til det hollandske marked.

MILJØPROJEKTET I GHANA

Projektets mål er at forbedre forvaltningen af naturressourcerne i et 16.000 hektar stort skovområde i samarbejde med en lokal træindustri, Ghana Primewood Products Ltd., CARE Danmark, lokalbefolkningen i området samt Danida. Aktiviteterne er fortsat i 2000 med vægt på forbedret skovdrift, certificering, træplantning på landbrugsjord samt introduktion af mindre kendte træarter på verdensmarkedet.

SKOVPROJEKTET I BRASILIEN

DLH udvikler og demonstrerer bæredygtigt

skovbrug i sit eget skovareal i Brasilien. Arealet er på 3.000 hektar og er i 2000 erklæret naturreservat. Den opsamlede viden stilles til rådighed for DLH's brasilianske leverandører. Der er i en årrække gennemført forsøgsopgaver i samarbejde med Oxford Universitet og brasilianske forsøgsinstitutioner. De første resultater fra undersøgelser af mahognitræernes evne til naturforyngelse foreligger nu. Resultaterne er ganske banebrydende og vil blive præsenteret på et seminar i Oxford i april 2001.

SAMARBEJDET MED NGO'ERE

En række miljøorganisationer – eller NGO'ere (Non Governmental Organizations) – har ligesom DLH en interesse i at bevare skovene. DLH har et godt samarbejde med flere NGO'ere. Den danske organisation CARE Danmark er partner i miljøprojektet i Ghana, ligesom der i skovprojektet i Brasilien er et tæt samarbejde med den brasilianske NGO, Fundacao Zoobotanico de Maraba, som arbejder med bevarelse af dyrearter i regnskoven. DLH støtter endvidere Tropical Forest Foundation, en amerikansk NGO, som udvikler forbedrede hugstemetoder i tropeskovene.

På linie med miljøet får etiske holdninger, herunder forhold omkring menneskerettigheder, voksende betydning for internationalt orienterede virksomheder. DLH har fastlagt et værdigrundlag, hvori disse holdninger beskrives. Herudover er etableret et samarbejde med Amnesty International. Endvidere er DLH gået ind i projektet "Business and Human Rights" i samarbejde med Dansk Industri, IFU og Dansk Center for Menneskerettigheder. Målet er at udvikle værktøjer til lettere at vurdere en virksomheds aktiviteter i relation til menneskerettighedsforhold. DLH ser positivt på samarbejdet med "nye" stakeholders som NGO'erne i udviklingen af de værdier, som DLH baserer sin virksomhed på.



DLH og medarbejderne

DLH blev grundlagt for snart hundrede år siden, og stifterne ønskede, at selskabet skulle være kendetegnet ved troværdighed, retskaffenhed og medmenneskelig forståelse, hvilket blev fundamentet for DLH's personalepolitik, som nu også indgår i DLH's værdigrundlag.

Strategien er fortsat at tiltrække, fastholde og udvikle branchens bedste medarbejdere, og DLH vil blandt andet med sin uddannelsespolitik skabe de praktiske rammer for at udvikle og fastholde de kompetencer, som er afgørende i en skærpet konkurrencesituation.

MEDARBEJDERUDVIKLING

DLH-Gruppens succes som handelspartner afhænger i høj grad af de menneskelige

KONCERNKONTAKTGRUPPE

"For at øge samarbejdet i virksomheden mellem ledelse og ansatte, og for derigennem at øge arbejdstilfredsheden og følgelig virksomhedens konkurrencedygtighed", er der nu sideløbende med de lokale SamarbejdsUdvalg nedsat en KoncernKontakt-Gruppe (KKG) bestående af både ledelses- og medarbejderrepræsentanter fra udvalgte danske afdelinger.

PENSIONSORDNING

For at følge udviklingen på det øvrige arbejdsmarked er DLH-Gruppens pensionsordning ændret. Med virkning fra den 1. oktober 2000 blev der indført højere indbetaling og en forbedret basisdækning – gældende for funktionærer i Danmark og udstationerede medarbejdere. Herunder

Handelseleverne i Træ- & Pladedivisionen og Hårdttræsdivisionen tilbydes for de flestes vedkommende - i løbet af den 2-årige elevtid - et udlandsophold på min. 6 måneder. Udlandsopholdene bliver dog ofte afbrudt af skoleophold i Danmark, og på denne baggrund har Det faglige Udvalg for Handelsuddannelsen på DLH's opfordring besluttet sig for i samarbejde med DLH at støtte et forsøg med fjernundervisning via internettet. Introduktionen til selve handelsuddannelsen og den afsluttende fagprøve vil dog stadig finde sted i Danmark.

At hver eneste medarbejder er et værdifuldt aktiv for DLH understreges af, at det te års omsætning på DKK 4,6 mia. udgør DKK 3,5 mio. pr. medarbejder.



ressourcer og kompetencer. På denne baggrund har DLH konstant fokus på at bevare og forny den kompetence og knowhow, som igennem årene er opbygget i DLH.

For at underbygge udviklingsaspektet gennemføres der årligt en medarbejderudviklingssamtale (MUS), hvor leder og medarbejder, bl.a. understøttet af DLH's kursus-katalog, fører en dialog om bl.a. arbejdsopgaver og fremtidig udvikling.

Inden afholdelsen af MUS i år 2000 deltog alle ledere med personaleansvar i udvalgte danske afdelinger i et lederseminar, hvor emnerne bl.a. var: Lederes emotionelle kompetence og succes, effektiv kommunikation og motivationsfaktorer.

blev ordningen udvidet med dækning ved kritisk sygdom, ligesom medarbejderne har fået mulighed for at investere eget pensionsbidrag i puljer.

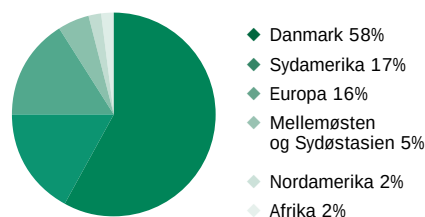
ELEVER

Af de 39 elever, der er ansat i DLH-Gruppen - svarende til 3% af det samlede antal medarbejdere - uddanner DLH-Gruppens danske elever sig med forskellige specialer inden for handel (trælast, plader eller hårdttræ), kontor og detailhandel (byggemarked, værktøj og beslag). For at lette administrationen – specielt for Detaildivisionen, der p.t. uddanner 28 elever med de nævnte specialer – har DLH siden 1997 haft en overordnet koncerngodkendelse til at uddanne elever inden for de nævnte områder.

MEDARBEJDERE FORDELT PÅ FORRETNINGSOMRÅDER PR. 31.12.2000:



MEDARBEJDERE FORDELT PÅ VERDENDELE PR. 31.12.2000:





Aktionærforhold

DLH-aktien steg i 2000 med 19%, og likviditeten i aktien steg med 36%. Bestyrelsen foreslår, at der udbetales DKK 17.162.200 i udbytte for år 2000 svarende til DKK 10 pr. aktie á DKK 100.

DLH-AKTIE

Ultimo 2000 var kursen på DLH-aktien DKK 208 pr. aktie og steg hermed 19% i år 2000. I samme periode steg KFX og Carnegie Small Cap Indeks med henholdsvis 23% og 24%.

DLH har i lighed med andre mellemstore og mindre selskaber på Københavns Fondsbørs stået lidt i skyggen af bl.a. IT-aktier og de mere likvide KFX-aktier. På trods heraf blev omsætningen af DLH-aktier øget i løbet af året. Der blev omsat i alt 300.259 stk. aktier á DKK 100 til en kursværdi af DKK 58 mio. Den gennemsnitlige daglige aktieomsætning lå på 1.372 stk. aktier. Til sammenligning udgjorde den gennemsnitlige omsætning 1.008 aktier pr. dag i 1999. Der er handlet DLH-aktier på 192 børsdage i 2000 mod 176 børsdage i 1999. Den større omsætning skyldes bl.a. øget interesse for selskabet efter sammenlægningen med EAC Timber. Hertil kommer en Mar-

LEDELSENS AKTIEBESIDDELSER

Bestyrelse og direktion besidder pr. 31.12.2000 i alt 9.433 aktier i Dalhoff Larsen & Horneman A/S, svarende til 0,5% af aktiekapitalen.

Aktionær	antal aktier
CHRISTENSEN, STIG	700
HANSEN, HANS EJVIND	1.250
HERMANN, BENNY	112
NIELS OLUF KYED	100
NYGAARD, LAU	740
PEDERSEN, OLE FUHR	113
SPILE, VIGGO	2.918
VIERØ, ARNE	1.900
BESTYRELSE I ALT	7.833
JØRGEN MØLLER-RASMUSSEN	1.600
BESTYRELSE OG DIREKTION I ALT	9.433

IT-udvikling

DLH har i 2000 igangsat en række væsentlige tiltag på IT-området, der inden for de næste par år skal bringe koncernen frem blandt de bedste, hvad angår effektiv udnyttelse af IT og de muligheder, der er en følge af internet-teknologiens udvikling.

“Global Trade and Supply Chain Project” (GTS) er et Supply Chain Management projekt, der fokuserer på koncernens primære forretningsprocesser: International handel og logistik, i første række inden for Hårdt-træsdivisionen og Træ- & Pladedivisionen.

Målet er at skabe effektive forretningsprocesser, der udnytter IT-teknologiens muligheder, og som kan bidrage til at udbygge DLH's position i værdikæden.

DLH-Gruppen er en global virksomhed med egen indkøbsorganisation i alle væsentlige forsyningsområder og salg gennem egne selskaber og kontorer i en lang række lande. Store geografiske afstande og lange transportveje gør optimering af den interne forsyningskæde og den tilhørende kapitalbinding til et vigtigt element i projektet.

Endvidere skal der skabes nye og mere effektive måder til samarbejde med andre led i værdikæden, som leverandører og kunder.

“Phoenix”-projektet har til formål at realisere en række synergigevinster i Detaildivisionen, dels i form af besparelser på drift

og vedligeholdelse ved at samle forretningsystemerne på én platform, dels i form af effektiviseringer og centralisering af forretningsprocesser. Forretningsystemerne i tømmerhandlerne i Detaildivisionen kører i dag lokalt på 5 forskellige maskiner.

Internet-teknologien inkl. intranet og extranet har også en central placering i koncernens IT-udviklingsplaner som base for en vidensportal og som et betydeligt element i udviklingsprojekterne GTS og Phoenix.

I særdeleshed tillægges XML-standarden stor betydning, og forventningerne til de kommende anvendelser heraf inden for handel, logistik og finansiell information er store.

Herunder følges nøje en udvikling af XML-standarden (XBRL) inden for finansiell og regnskabsmæssig rapportering, som har vundet bred opbakning fra analytikerkredse, banker, revisionsselskaber og IT-leverandører, og som bl.a. vil gøre det væsentligt nemmere at udveksle og analysere finansielle oplysninger.

INFRASTRUKTUR

Til at understøtte den skitserede udvikling, vil der i 2001 ske en markant opgradering af infrastrukturen på kommunikationsområdet (IT og telefoni). Koncernen vil således på IT-området effektivt blive bundet sammen i et globalt VPN netværk (Virtual Private Network).

ket-maker aftale, der betyder, at der altid stilles aktuelle købs- og salgspriser på børsen, ligesom mindre handeler altid kan effektueres.

AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalen blev i januar 2000 udvidet med 526.316 stk. B-aktier til kurs 190 ved en rettet emission. Selskabets aktiekapital udgør herefter i alt 1.716.220 aktier, hvoraf 187.500 er A-aktier, og resten er B-aktier. DLH's B-aktier har siden 1986 været børsnoterede på Københavns Fondsbørs, mens A-aktierne er unoterede og ejes af DLH-FONDEN. De børsnoterede B-aktier havde ultimo 2000 en markedsværdi på DKK 318 mio.

AKTIONÆRPOLITIK

DLH ønsker en forøgelse af likviditeten i selskabets aktier. Dette søges opnået ved at arbejde for attraktive afkast til aktionærerne, både i form af kursgevinster og udbytte. Desuden ønskes informationsniveauet øget bl.a. via kvartalsrapporter og ved bedre profilering på selskabets hjemmeside, der kan besøges på adressen www.dlh-group.com.

DLH opfordrer alle aktionærer til at lade deres aktier navnenotere, idet dette gør

det muligt for DLH at sende væsentlige informationer direkte til aktionærerne.

UDBYTTEPOLITIK

Det er bestyrelsens hensigt, at der fremover årligt udbetales udbytte til aktionærerne på omkring 25% af årets resultat efter skat under hensyntagen til koncernens udviklingsplaner og behov for konsolidering.

Det indstilles til generalforsamlingens godkendelse, at der for regnskabsåret 2000 udbetales et udbytte på DKK 10 pr. aktie á DKK 100, hvilket svarer til 25% af årets ordinære nettoresultat.

INVESTOR RELATIONS

Det er DLH's målsætning at have en åben og aktiv dialog med finansanalytikere, børs-mæglere og investorer. Dette gøres for at give aktiemarkedet den bedst mulige information for herved at skabe et objektive grundlag for prisdannelsen af DLH's aktier.

Derfor deltager DLH gerne i møder med aktionærer, investorer, analytikere m.fl. for uddybning af selskabets udvikling inden for rammerne af de børsreguleringer.

DLH planlægger i den nærmeste fremtid at

lancere en moderniseret hjemmeside, hvor samme interessegruppe i højere grad kan finde relevante informationer om selskabet. Der vil herunder blive mulighed for at modtage nyheder og regnskaber via e-mail.

INVESTORFORESPØRGSER

Forespørgsler om DLH-Gruppen, dennes forretningsområder samt årsregnskabet bedes rettet til adm. direktør, koncernchef Jørgen Møller-Rasmussen. Forespørgsler vedrørende aktionærforhold bedes rettet til finanschef Claus Mejlbj Nielsen.

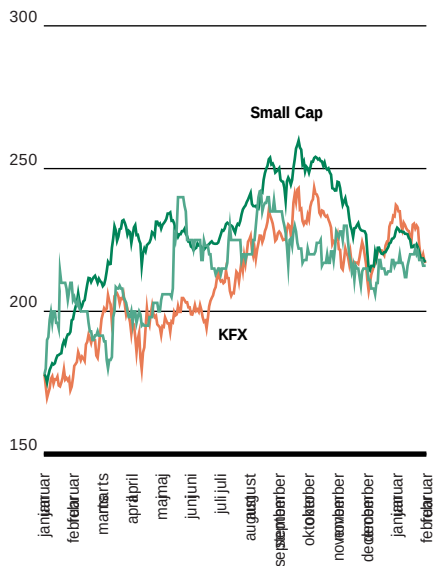
NÆRTSTÅENDE PARTER

Nærtstående parter omfatter væsentlige aktionærer, selskabets ledelse og selskabets dattervirksomheder.

Transaktioner med nærtstående parter, bortset fra koncerninterne transaktioner, der er elimineret i koncernregnskabet, fremgår af årsregnskabet og koncernregnskabet.

Der har ikke i regnskabsåret været transaktioner med nærtstående parter, som har væsentlig betydning for forståelsen af årsregnskabet eller vurderes at få væsentlig betydning i efterfølgende år.

AKTIEKAPITAL (i mio kr.)



Kalender for 2001 over forventede udsendelsesdatoer for fondsbørsmeddelelser:

16.05.2001	Kvartalsrapport
15.08.2001	Halvårsrapport
15.11.2001	Kvartalsrapport

EJERFORHOLD

I henhold til værdipapirhandelens § 29 har følgende aktionærer pr. 6.3.2001 anmeldt deres aktiebesiddelse til selskabet:

	andel af aktiekapital	stemmer
DLH-FONDEN, Ved Stranden 18, Postboks 2034, 1012 København K	27,7%	63,6%
Arbejdsmarkedets Tillægspension, Kongens Vænge 8, 3400 Hillerød	11,0%	5,5%
Lønmodtagernes Dyrtidsfond, Vendersgade 28, 1363 København K	9,2%	4,6%
A/S Det Østasiatiske Kompagni, Indiakaj 16, 2100 København Ø	9,2%	4,6%
Ellen & Knud Dalhoff Larsen's Fond, Amaliegade 42, 1256 København K	6,5%	3,3%

FONDSBØRSMEDDELELSER

Siden begyndelsen af 2000 er følgende væsentlige meddelelser sendt til Københavns Fondsbørs og til de navnenoterede aktionærer:

05.01.2000	DLH overtager EAC Timber
07.01.2000	Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling (kapitalforhøjelse)
21.01.2000	Offentliggørelse af prospekt
16.03.2000	Årsregnskabsmeddelelse for 1999
03.04.2000	Indkaldelse til ordinær generalforsamling og fremsendelse af årsregnskab
25.05.2000	Kvartalsmeddelelse
31.05.2000	DLH's overtagelse af aktiviteterne i Karlslunde og Solrød Byggemarked & Trælathandel A/S
24.08.2000	Halvårsrapport
16.11.2000	Kvartalsrapport
07.03.2001	Årsregnskabsmeddelelse 2000

Annual report 2000

GENERELT:

Årsregnskabet og koncernregnskabet er aflagt efter bestemmelserne i Årsregnskabsloven og de af Københavns Fondsbørs fastlagte retningslinier for regnskabsaflæggelse i børsnoterede selskaber, herunder danske regnskabsvejledninger.

Den anvendte regnskabspraksis er ændret vedrørende fire forhold:

- Indarbejdelse af udskudt skatteaktiv
- Årets udbytte afsættes ikke som gæld
- Oplysning om finansielle instrumenter
- Aktivering af finansielt leasede aktiver

Ændringerne gennemføres som følge af udviklingen i såvel dansk som international regnskabspraksis – herunder indarbejdelse af regnskabsvejledning 14 og 15.

Den ændrede regnskabspraksis har påvirket koncernregnskabet for 2000 således: Egenkapitalen primo er forøget med DKK 90 mio., resultatopgørelsen er reduceret med DKK 17 mio. primært i øget indkomstskat, aktiverne er ultimo forøget med DKK 68 mio., og gælden er ultimo øget med DKK 10 mio.

Sammenligningstallene for 1999 er korrigerede i overensstemmelse med den ændrede praksis. Hoved- og nøgletal for 1998 og tidligere er ligeledes ændret.

TILKØB OG

FRASALG AF VIRKSOMHEDER:

Detaildivisionen har pr. 1.6.2000 overtaget Karlsrunder Trælast, som med sine to tømmerhandelsvirksomheder har øget divisionens tømmerhandelsvirksomheder til 23. Karlsrunder Trælast har i 2000 øget divisionens omsætning med DKK 53 mio.

Tilkøbet af EAC Timber pr. 1.11.1999 blev endeligt bekræftet med en kapitaludvidelse på en ekstraordinær generalforsamling medio januar 2000, og tilkøbet har haft fuld virkning i regnskabet for år 2000.

KONCERNSTRUKTUR:

Koncernen er uændret organiseret i tre forretningsområder: Hårdttræsdivisionen (med DLH Nordisk A/S som moderselskab), Træ- & Pladedivisionen (med DLH A/S som moderselskab) og Detaildivisionen. Pr. 1.1.2000 blev aktierne i de enkel-

te tømmerhandelsvirksomheder i Detaildivisionen overdraget fra moderselskabet til DLH Træ & Byg A/S, som herved blev moderselskab for Detaildivisionen. Herefter er den juridiske og den forretningsmæssige struktur sammenfaldende.

Moderselskabet Dalhoff Larsen & Horne A/S er et holdingselskab, som ejer ovennævnte virksomheder. Moderselskabet har ved udgangen af 2000 frasolgt ejendommen i Taastrup og indgået lejeaftale med køberen, således at koncernens hovedkontor fortsat har til huse her.

Moderselskabet ejer ejendommen i Hedensted og Gadstrup, og disse to ejendomme er udlejet til DLH A/S, som benytter ejendommene som centralagere, salgs- og distributionscentre for Træ- & Pladedivisionen. Herudover udfører moderselskabet fælles administrative opgaver for DLH Nordisk A/S, DLH A/S og DLH Træ & Byg A/S.

I forbindelse med sammenlægningen af EAC Timber med DLH's Hårdttræsdivision er der gennemført en række koncerninterne fusioner og organisatoriske sammenlægninger.

Datterselskaberne revideres med få undtagelser af moderselskabets hovedrevisor KPMG.

VALUTAPOLITIK:

Den generelle politik er, at gæld og tilgodehavender i fremmed valuta afbalanceres, og eventuelle ubalancer afdækkes ved terminsforretninger eller optagelse af valutatalån. Endvidere sælges og købes varer så vidt muligt i samme valuta, eller særlig valutakursrisiko afdækkes ved terminsforretninger.

Terminskontrakter til afdækning af de i balancen opførte tilgodehavender og gældsposter i udenlandsk valuta kursreguleres over resultatopgørelsen, og kursreguleringen optages som periodeafgrænsningspost i balancen.

Som hovedregel finansieres varelager i lokalvaluta i de enkelte salgslande. På udvalgte lokale markeder, hvor varens salgspris følger købsvalutaen, fastholdes finansiering af varelagerne dog i købsvalutaen (primært USD).

Terminskontrakter til afdækning af fremtidige salg eller køb indgår ikke i resultatopgørelse og balance, men driftsføres i takt med gennemførelse af de sikrede transaktioner.

Koncernen påtager sig alene valutapositioner, som er kommercielt baserede. Egenkapitalerne i de udenlandske datterselskaber valutakurssikres, hvor dette er muligt og hensigtsmæssigt. Omkostningerne forbundet med denne sikring belastes direkte på egenkapitalen.

I nogle få udenlandske dattervirksomheder finansieres en stor del af aktiviteterne med concernlån i danske kroner. Lånene anses som en del af nettoinvesteringen i selskaberne, og valutakursreguleringen af lånene henføres direkte til egenkapitalen i lighed med valutakursreguleringen af selskabernes egenkapital.

Med indførelsen af den fælles EURO-valuta er denne valuta en foretrukket alternativ handelsvaluta til danske og svenske kroner, men også i stigende omfang som alternativ til US-dollar.

RESULTATOPGØRELSEN FOR 2000:

Omsætningen blev DKK 4.585 mio. og steg med DKK 1.424 mio. fra året før, svarende til +45%.

60% var handel uden for Danmark mod 46% året før, idet de overtagne EAC Timber-aktiviteter primært er handel uden for Danmark, ligesom DLH-Gruppen herudover har haft størst fremgang i den internationale handel.

Bruttoavance er opgjort til 16,0% af omsætningen mod 17,0% året før. Tilbagegangen forklares alene ved den ændrede omsætningsfordeling som følge af tilkøbet af EAC Timber.

Omkostningerne er samlet på DKK 564 mio., hvilket er en stigning på 29%, som skal sammenholdes med omsætningsstigningen på 46% og stigningen i bruttoavance på 37%.

Finansieringsomkostningerne er netto DKK 72 mio. mod DKK 51 mio. året før, hvilket er en stigning på 41% og begrundes med aktivitetsstigningen og et lidt højere renteniveau.

Resultatet af den ordinære drift før skat er på DKK 100 mio. mod DKK 51 mio. året før.

Skat af det ordinære resultat udgør – efter ændring af regnskabspraksis – DKK 32 mio. for 2000 og DKK 12 mio. for 1999, svarende til effektive skatteprocenter på henholdsvis 32 og 23. Den lavere skatteprocent i 1999 kan henføres til skat vedrørende sambeskattede udenlandske datterselskaber.

I år 2000 indgår en **ekstraordinær indtægt** efter skat på DKK 16 mio. ved salg af hovedkontorets ejendom i Taastrup. Køberen af ejendommen har genudlejet ejendommen på markedsvilkår til DLH.

Årets resultat efter skat er på DKK 84 mio. mod DKK 40 mio. året før.

BALANCEN PR. 31.12.2000:

DLH-Gruppens samlede aktiver er ved årets udgang på DKK 2.074 mio., hvilket er en stigning fra sidste år på DKK 165 mio. svarende til +9%.

Stigningen ligger primært på kundetilgodehavender fra salg, som er steget med DKK 77 mio. (+14%) og varebeholdninger, som er steget med DKK 99 mio. (+12%).

De immaterielle anlægsaktiver er på DKK 58 mio. og udgør alene goodwill ved køb af virksomheder. Goodwill afskrives over 10 år svarende til den forventede levetid.

De materielle anlægsaktiver beløber sig til DKK 338 mio.

Der er i 2000 foretaget **materielle anlægsinvesteringer** for samlet DKK 81 mio. Heraf vedrører DKK 16 mio. tilkøbet af Karlslunde Trælasthandel A/S. Af andre større

investeringer kan nævnes nyt hovedkontor i Warszawa i Polen og ny tømmerhandel i Vejle. Hovedparten af anlægsinvesteringerne består imidlertid af løbende udskiftninger af kørende materiel og diverse driftsmidler. Finansielt leasede aktiver indgår med DKK 10 mio.

Frasalget af hovedkontorets ejendom i Taastrup har reduceret anlægsaktivernes bogførte værdi med DKK 29 mio.

Varebeholdningerne er det største aktiv i balancen og er pr. 31.12.2000 på DKK 922 mio. mod DKK 823 mio. året før. Der arbejdes på at få lageret reduceret ved optimering til de enkelte forretningsforsyningsvilkår sammenholdt med den forventede efterspørgsel.

Tilgodehavender fra salg er ved årets udgang på DKK 622 mio. og er balancens næststørste post og er 14% større end året før.

DLH-Gruppens egenkapital efter ændret regnskabspraksis har i 2000 udviklet sig således i DKK mio.:

Egenkapital pr. 1.1.2000	437,4
(efter ændring af regnskabspraksis)	
+ kapitaludvidelse	100,0
- emissionsomkostninger	(4,5)
- udbytte for 1999	(15,5)
+ årets resultat	83,7
+ valutaomregning m.v.	
udenlandske datter-	
virksomheder	<u>2,3</u>

Egenkapital pr. 31.12.2000 **603,4**

Soliditeten er pr. 31.12.2000 opgjort til 29,1% mod 22,9% året før.

Den **rentebærende gæld** er pr. 31.12.2000 opgjort til DKK 1.195 mio. mod DKK 1.039 mio. året før og er således øget med DKK 156 mio. (+15%)

FINANSIELLE FORHOLD:

Det vurderes, at det finansielle beredskab er på et fuldt acceptabelt niveau til de planlagte aktiviteter i 2001.

PENGESTRØMSOPGØRELSEN:

Af pengestrømsopgørelsen fremgår, at "pengestrømme fra driftsaktivitet" er negativ med DKK (43) mio. mod positiv sidste år med DKK 25 mio. Ændringen kan forklares med aktivitetsstigningen, som har betydet stigning i varelagre og debitorer på DKK 182 mio. mod DKK 80 mio. året før.

"Pengestrømme fra investeringsaktivitet" er negativ med DKK (57) mio. Dette skyldes dels køb af Karlslunde Trælast A/S, som betød et nettofinansieringsbehov på DKK 41 mio., medens øvrige anlægsinvesteringer netto betød et finansieringsbehov på DKK 63 mio., hvorfra går frasalget af ejendommen i Taastrup, hvor hovedkontoret ligger, med en kontant indbetaling på DKK 45 mio.

"Likviditetsvirkning fra driften og efter investeringer" er herefter på DKK (100) mio.

Dette finansieringsbehov er dækket ved kapitaludvidelsen på DKK 96 mio. og udvidelse af bankgæld med DKK 64 mio. efter, at der er indfriet langfristet gæld, bl.a. prioritetsgæld ved frasalget af ejendommen og løbende afdrag, samt betalt udbytte på DKK 15,5 mio. for 1999.

Samlet er billedet, at den rentebærende gæld i 2000 er øget med DKK 156 mio., som har været nødvendig for at finansiere driften og nettoinvesteringerne.



Anvendt regnskabspraksis

KONSOLIDERING:

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet og samtlige dattervirksomheder. Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af de enkelte virksomheders regnskaber ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved sammendraget foretages udliggning af interne indtægter og omkostninger samt interne mellemværender, og der foretages fradrag for urealiseret fortjeneste på varebeholdninger hidrørende fra salg mellem koncerndeltagere.

Ved konsolideringen udignes moderselskabets bogførte værdi af kapitalandelen i tilknyttede virksomheder med den forholdsmæssige andel i disses egenkapital. Regnskaberne er aflagt efter ensartede retningslinier, hvilket også gælder aktivernes vurdering. Regnskaberne for de udenlandske virksomheder er omregnet til danske kroner således: Resultatopgørelser efter vejede gennemsnitskurser og balancer efter gældende valutakurser ved årets udgang. Ved køb og salg af dattervirksomheder medtages virksomhedens drift i det konsoliderede regnskab for den del af året, som dattervirksomheden har været ejet af DLH-koncernen. For tilkøbte virksomheder opgøres nettoaktivernes værdi på overtagelsestidspunktet, og eventuel merværdi (goodwill) aktiveres og afskrives over den forventede økonomiske levetid.

RESULTATOPGØRELSEN:

Resultatopgørelsen opstilles artsopdelt i beretningsform.

Indtægter og omkostninger:

Indtægter ved salg af varer og tjenesteydelser optages i resultatopgørelsen, såfremt levering og fakturering har fundet sted inden årets udgang. Realiseret og urealiseret kursgevinst og kurstab på mellemværender i udenlandsk valuta medtages i resultatopgørelsen.

I moderselskabets resultatopgørelse medtages den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders og associerede virksomheders resultat for samme år, reguleret for koncernintern avance på varebeholdninger samt med fradrag for afskrivning på koncern-goodwill.

I resultatopgørelsen for koncernregnskabet indgår den forholdsmæssige andel af resultatet i de associerede virksomheder. Aktieudbytte fra andre selskaber indtægtsføres i det år, hvor udbytte vedtages og udloddes.

Afskrivninger:

Immaterielle og materielle anlægsaktiver afskrives over aktivernes forventede levetid. Der afskrives pro rata efter kalender-måneder, og afskrivningsgrundlaget er anskaffelsessum. For materielle anlægsaktiver indgår eventuel opskrivning i afskrivningsgrundlaget.

Levetiderne for anlægsaktiver i ind- og udland:

Goodwill	5-20 år
Administrationsbygninger	20-50 år
Andre bygninger og faste anlæg	20-25 år
Låneomkostninger	5 år
Tekniske anlæg og maskiner	5-10 år
Kørende materiel og inventar	3-7 år
Edb-udstyr og programmel	0-5 år

Anskaffelser af materielle anlægsaktiver på under 10 tkr. aktiveres ikke, men udgiftsføres under omkostninger.

Skatter:

Moderselskabet er sambeskattet med størstedelen af dattervirksomhederne.

I resultatopgørelsen udgiftsføres den beregnede skat af årets skattepligtige indkomster reguleret for årets ændring i hensættelsen til udskudt skat.

Den udgiftsførte skat henføres til henholdsvis ordinært og ekstraordinært resultat. Den beregnede aktuelle skat af sambeskatningsindkomsten fordeles fuldt ud mellem de danske overskuds- og underskudsgivende selskaber, der indgår i sambeskatningen. Der hensættes til udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdiansættelser. Hensættelser til udskudt skat omfatter ikke kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder.

De forannævnte forskelle samt eventuelle fremførbare skattemæssige underskud opgøres for hver enkelt af koncernens selskaber. Såfremt forskellene resulterer i et skatteaktiv, er dette modregnet i andre skatteforpligtelser inden for samme skatteenhed eller er opført som et nettoskatteaktiv i balancen til den værdi, som aktivet efter en konkret vurdering forventes at kunne realiseres til. Hensættelsen er beregnet efter de gældende skatteregler og skatteprocenter på balancetidspunktet i de respektive lande.

BALANCE:

Balancen opstilles i kontoform.

Værdiansættelse:

Immaterielle og materielle anlægsaktiver optages til anskaffelsessum. Materielle anlægsaktiver omfatter endvidere låneomkostninger og eventuelle opskrivninger. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder optages i moderselskabets balance til den regnskabsmæssige indre værdi med fradrag af koncernintern avance på varebeholdninger og med tillæg af beløb betalt for koncern-goodwill.

Kapitalandele i associerede virksomheder optages i såvel moderselskabets som koncernens balance til den regnskabsmæssige indre værdi og med tillæg af beløb betalt for koncern-goodwill.

Andre finansielle anlægsaktiver optages til anskaffelsessum eller en eventuel lavere ansat værdi.

Varebeholdninger optages til laveste værdi af kostpris, fremstillingspris eller nettorealisationsværdi. Kost- og fremstillingspris opgøres som FIFO eller vejede gennemsnit. Forarbejdede varer indeholder materialeforbrug samt direkte og indirekte forarbejdningssomkostninger.

Tilgodehavender optages efter reservation til imødegåelse af tab.

Balanceposter i udenlandsk valuta omregnes til danske kroner efter gældende valutakurs ultimo året. Er der foretaget sikring af mellemværender ved valutaterminskontrakter, kursreguleres disse over resultatopgørelsen, og kursreguleringen optages som periodeafgrænsningspost.

Leasede aktiver:

Finansielt leasede aktiver præsenteres som materielle anlægsaktiver til den fulde anskaffelsessum og afskrives lineært over den forventede økonomiske levetid. Leasingforpligtelsen tages op som gæld i regnskabets passiv-side, og leasingydelsen betragtes som renter og afdrag på forpligtelsen.

Operationelt leasede aktiver optages ikke i balancen. Leasingforpligtelserne oplyses under eventualforpligtelser.

PENGESTRØMSOPGØRELSE:

Pengestrømsopgørelsen for koncernen, der opstilles efter den indirekte metode, tager udgangspunkt i resultat af primær drift.

Opgørelsen viser pengestrømme fra driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som resultat af primær drift, reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og af anlægsaktiver. Likviditetsvirkningen fra køb og salg af virksomheder vises separat.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, kapitaludvidelse samt betaling af udbytte.

Likvide beholdninger omfatter indestående i pengeinstitutter.

I talopstillinger anvendes parentes om fradragsposter og negative resultater.

Resultatopgørelse

(mio. DKK)

Note		Koncern		Moderselskab	
		2000	1999	2000	1999
1	Nettoomsætning	4.585,3	3.161,3	-	-
	Vareforbrug	(3.849,5)	2.623,0	-	-
	Bruttoavance	735,8	538,3	-	-
	Tilknyttede virksomheders resultat før skat	-	-	113,6	60,9
	Omkostninger				
2	Personaleomkostninger	(317,3)	(250,5)	(23,1)	(20,2)
21	Omkostninger i øvrigt ved salg og administration	(198,7)	(146,3)	(15,1)	(11,9)
	Af- og nedskrivninger på anlægsaktiver	(57,4)	(46,0)	(9,5)	(8,3)
	Andre driftsindtægter	9,4	6,6	37,5	37,1
	Omkostninger, netto	(564,0)	(436,2)	(10,2)	(3,3)
	Resultat af primær drift	171,8	102,1	103,4	57,6
	Finansielle poster:				
9	Resultatandele i associerede virksomheder	0,4	0,0		0,0
3	Indtægter af finansielle anlægsaktiver	-	0,0	4,0	2,7
4	Finansieringsindtægter	31,6	19,9	11,0	7,1
5	Finansieringsomkostninger	(103,6)	(70,6)	(18,2)	(16,0)
	Finansielle poster, netto	(71,6)	(50,7)	(3,2)	(6,2)
	Resultat af ordinær drift før skat	100,2	51,4	100,2	51,4
6	Skat af ordinært resultat	(32,1)	(12,0)	(32,1)	(12,0)
	Resultat af ordinær drift efter skat	68,1	39,4	68,1	39,4
24	Ekstraordinære indtægter efter skat	15,6	0,0	15,6	0,0
	Årets resultat	83,7	39,4	83,7	39,4

Balance pr. 31. december

(mio. DKK)

Note	Koncern		Moderselskab	
	2000	1999	2000	1999
AKTIVER:				
Anlægsaktiver:				
7 Immaterielle anlægsaktiver:				
Goodwill	58,3	48,8	0,0	0,0
7 Materielle anlægsaktiver:				
Grunde og bygninger	234,0	230,8	24,0	54,6
Tekniske anlæg og maskiner	19,3	13,4	0,0	0,0
Kørende materiel og inventar	81,9	87,2	6,0	8,4
Materielle anlægsaktiver under opførelse	2,8	4,4	0,0	0,0
	338,0	335,8	30,0	63,0
Finansielle anlægsaktiver:				
8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	577,5	361,2
9 Kapitalandele i associerede virksomheder	3,9	3,9	-	-
10 Andre værdipapirer og kapitalandele	1,6	2,5	0,0	0,0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-	110,0	70,0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	1,7	1,7	0,0	0,0
11 Udskudt skatteaktiv	57,9	75,0	37,5	48,1
	65,1	83,1	725,0	479,3
Anlægsaktiver i alt	461,4	467,7	755,0	542,3
Omsætningsaktiver:				
Varebeholdninger:				
Handelsvarer og forarbejdede varer	885,7	775,1	0,0	0,0
Forudbetalinger for varer	36,3	47,7	0,0	0,0
	922,0	822,8	0,0	0,0
Tilgodehavender:				
Tilgodehavender fra salg	622,0	545,2	0,0	0,0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-	190,2	246,6
Andre tilgodehavender	52,3	52,4	4,6	2,2
Periodeafgrænsningsposter	9,2	6,5	1,0	0,5
	683,5	604,1	195,8	249,3
Likvide beholdninger	7,2	14,5	0,0	0,0
Omsætningsaktiver i alt	1.612,7	1.441,4	195,8	249,3
Aktiver i alt	2.074,1	1.909,1	950,8	791,6

Balance pr. 31. december

(mio. DKK)

Note		Koncern		Moderselskab	
		2000	1999	2000	1999
PASSIVER:					
Egenkapital:					
12	Aktiekapital i moderselskabet	171,6	119,0	171,6	119,0
13	Overkursfond i moderselskabet	102,9	59,9	102,9	59,9
14	Nettoopskrivning efter indre værdis metode	-	-	25,5	16,5
15	Overført overskud	328,9	258,5	303,5	242,0
16	Egenkapital i alt	603,4	437,4	603,4	437,4
Hensættelser:					
11	Udskudt skat	9,4	6,3	0,0	0,0
	Integrationsprojekter	0,0	7,2	0,0	0,0
		9,4	13,5	0,0	0,0
17	Langfristet gæld:				
	Prioritetsgæld	112,7	133,7	27,0	61,9
	Bankgæld	293,3	222,6	217,3	130,0
		406,0	356,3	244,3	191,9
	Kortfristet gæld:				
	Bankgæld	783,2	671,0	24,8	37,7
	Leverandørgæld	120,8	137,4	2,0	2,1
18	Kortfristet del af langfristet gæld	5,9	11,3	0,9	3,3
	Gæld til tilknyttede virksomheder	-	-	69,3	103,0
11	Selskabsskat	12,6	8,7	0,0	0,0
	Anden gæld	132,9	131,3	19,7	16,2
	Gæld til ØK	-	142,2	0,0	0,0
		1.055,3	1.101,9	103,1	162,3
	Gæld i alt	1.461,3	1.458,2	347,4	354,2
	Passiver i alt	2.074,1	1.909,1	950,8	791,6
19	Pantsætninger				
20	Eventualforpligtelser				
21	Finansielle instrumenter				

Pengestrømsopgørelse for koncernen

(mio. DKK)

	2000	1999
Resultat af primær drift	171,8	102,1
Af- og nedskrivninger på anlægsaktiver	57,4	46,0
Reservationer og andre poster uden likviditetsvirkning	24,8	11,4
	254,0	159,5
Ændring i driftskapital:		
Varelagre	(99,0)	(67,3)
Tilgodehavender fra salg	(82,9)	(12,4)
Leverandørgæld	(18,6)	18,5
Øvrig driftsgæld netto	(15,2)	(21,5)
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	38,3	76,8
Finansielle indtægter	31,6	19,9
Finansielle udgifter	(103,6)	(70,7)
Betalt selskabsskat	(8,8)	(1,5)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(42,5)	24,5
23 Køb af virksomheder	(40,5)	(142,2)
Investering i og udskiftning af anlægsaktiver	(62,7)	(29,6)
Frasalg af ejendommen i Skagensgade	45,0	0,0
Investering i øvrige finansielle anlægsaktiver	0,9	0,1
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(57,3)	(171,7)
Likviditetsvirkning fra driften og efter investeringer	(99,8)	(147,2)
Kapitaludvidelse	95,5	0,0
Afdrag på prioritetsgæld	(28,4)	(28,5)
Optagelse af prioritetsgæld	0,0	0,7
Ændring af bankgæld	183,1	37,7
Gæld til ØK	(142,2)	142,2
Betalt udbytte i det forløbne år	(15,5)	0,0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	92,5	152,1
Ændring i likvide beholdninger	(7,3)	4,9
Likvid beholdning pr. 1. januar	14,5	9,6
Likvid beholdning pr. 31. december	7,2	14,5

Noter til koncernregnskabet og moderselskabets årsregnskab

(mio. DKK)

	Koncern		Moderselskab	
	2000	1999	2000	1999
1 Nettoomsætning:				
Nettoomsætningens fordeling pr. division:				
Hårdtræsdivisionen	2.313,4	1.163,5		
Træ- & Pladefabrikationen	1.184,3	1.071,7		
Detaildivisionen	1.206,6	1.035,0		
	4.704,3	3.270,2		
Heraf koncernintern omsætning	(119,0)	(108,9)		
I alt	4.585,3	3.161,3		
Omsætning uden for Danmark	60%	46%		
2 Personaleomkostninger:				
Løn og gage	295,6	236,0	107,8	94,6
Pensionsbidrag	15,7	9,7	5,2	4,1
Omkostninger til social sikring	6,0	4,8	0,0	0,5
	317,3	250,5	113,0	99,2
Refunderet for medarbejdere med ansættelse i moderselskabet, men beskæftiget hos datterselskaberne: DLH Nordisk A/S, DLH A/S og DLH Træ & Byg A/S			(89,9)	(79,0)
			23,1	20,2
Antal beskæftigede medarbejdere i gennemsnit for året	1.322	1.158	319	303
Heraf beskæftigede hos datterselskaber			(262)	(251)
Beskæftiget i Dalhoff Larsen & Horneman A/S			57	52
Vederlag til moderselskabets bestyrelse og direktion udgør:				
Bestyrelse	1,1	0,8	1,1	0,8
Direktion	2,8	2,2	2,8	2,2
	3,9	3,0	3,9	3,0
3 Indtægter af finansielle anlægsaktiver:				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder			4,0	2,7
4 Finansieringsindtægter:				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	-	-	10,9	7,1
Andre finansieringsindtægter	31,6	19,9	0,1	0,0
	31,6	19,9	11,0	7,1
5 Finansieringsomkostninger:				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	-	-	0,9	2,8
Andre finansieringsomkostninger	103,6	70,6	17,3	13,2
	103,6	70,6	18,2	16,0

Noter til koncernregnskabet og moderselskabets årsregnskab

(mio. DKK)

	Koncern		Moderselskab	
	2000	1999	2000	1999
6 Skat af ordinært resultat:				
Aktuel skat	(15,2)	(3,1)	0,0	0,0
Regulering af udskudt skat	(16,9)	(8,9)	(9,6)	0,0
Skat i datterselskaber	-	-	(35,6)	(12,0)
Sambeskatningsbidrag fra danske datterselskaber	-	-	13,1	-
	(32,1)	(12,0)	(32,1)	(12,0)
Afstemning af effektiv skatteprocent:				
Skattesats i Danmark	32,0	32,0		
Ikke skattemæssige omkostninger	1,0	1,0		
Lavere beskatning i udenlandske datterselskaber	(0,3)	(9,7)		
	(32,7)	23,3		

Anlægsaktiver:

	Goodwill	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Kørende materiel og inventar	Materielle anlæg under opførelse	Materielle anlægsaktiver i alt
7 Koncern:						
Anskaffelsessum 1.1.2000	61,0	305,1	54,8	174,1	4,4	538,4
Regulering i f.m. praksisændring				15,1		15,1
Reklassifikationer	0,5	1,7	4,3	(8,0)	0,1	(1,9)
Valutakursregulering	0,6	2,5	2,6	1,6	0,2	6,9
Tilgang ved virksomhedskøb	15,3	15,1	-	0,8	-	15,9
Årets tilgang	-	27,6	7,0	36,4	2,7	73,7
Årets afgang	-	(45,0)	(5,0)	(18,6)	(4,6)	(73,2)
Anskaffelsessum 31.12.2000	77,4	307,0	63,7	201,4	2,8	574,9
Opskrivning 1.1. og 31.12.2000 (Opskrivning er foretaget i 1994)		54,3				54,3
Af- og nedskrivninger 1.1.2000	12,2	128,6	41,4	98,5		268,5
Regulering i f.m. praksisændring				3,5		3,5
Reklassifikationer	(0,2)	1,7		(2,9)		(1,2)
Valutakursregulering	0,0	0,6	1,4	1,1		3,1
Årets af- og nedskrivninger	7,1	10,8	6,1	33,4		50,3
Tilbageført afskrivning på solgte aktiver		(14,4)	(4,5)	(14,1)		(33,0)
Afskrivninger 31.12.2000	19,1	127,3	44,4	119,5		291,2
Bogført værdi 31.12.2000	58,3	234,0	19,3	81,9	2,8	338,0

Bogført værdi af låneomkostninger indgår under grunde og bygninger med DKK 0,7 mio.

Bogførte værdi af finansielt leasede anlægsaktiver udgør pr. 31.12.2000 DKK 10 mio.

Ejendommene i Danmark er ved den offentlige ejendomsvurdering pr. 1.1.2000 ansat til DKK 206,8 mio.

(bogført værdi pr. 31.12.2000: DKK 182,4 mio.)

Noter til koncernregnskabet og moderselskabets årsregnskab

(mio. DKK)

Moderselskab:

	Grunde og bygninger	Kørende materiel og inventar
Anskaffelsessum 1.1.2000	97,0	29,2
Årets tilgang	0,4	5,1
Årets afgang	(42,3)	(0,2)
Overført til andet koncernselskab	-	-
Anskaffelsessum 31.12.2000	55,1	34,1
Opskrivninger 1.1. og 31.12.2000	7,0	
Afskrivninger 1.1.2000	49,4	20,8
Årets afskrivninger	2,2	7,4
Tilbageført afskrivning på solgte aktiver	(13,5)	(0,1)
Overført til andet koncernselskab		
Afskrivninger 31.12.2000	38,1	28,1
Bogført værdi 31.12.2000	24,0	6,0

Bogført værdi af låneomkostninger indgår under grunde og bygninger med DKK 0,3 mio.

Ejendommene, som alle er beliggende i Danmark, er ved den offentlige ejendomsvurdering pr. 1.1.2000 ansat til DKK 57,1 mio. (bogført værdi pr. 31.12.2000: DKK 24,0 mio.)

Moderselskab

8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder:

Anskaffelsessum 1.1.2000	318,1
Årets tilgang	290,0
Koncernintern afgang	(56,1)
	552,0
Værdiregulering 1.1.2000	16,5
Regulering i f.m. praksisændring	26,6
Årets værdiregulering	55,6
Koncernintern afgang	(73,2)
Værdiregulering 31.12.2000	25,5
I alt	577,5

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:

(Alle selskaber er 100%-ejede)

	Hjemsted	Aktiekapital
DLH Nordisk A/S	Høje Taastrup	DKK 50,0 mio.
DLH A/S	Høje Taastrup	DKK 25,5 mio.
DLH Træ & Byg A/S	Høje Taastrup	DKK 40,0 mio.
KPT Holding A/S	Høje Taastrup	DKK 54,0 mio.

Noter til koncernregnskabet og moderselskabets årsregnskab

(mio. DKK)

	Koncern
9 Kapitalandele i associerede virksomheder:	
Anskaffelsessum 1.1.2000	8,5
Årets tilgang	-
Årets afgang	(0,3)
	8,2
Værdiregulering 1.1.2000	(4,6)
Årets værdiregulering	0,3
Værdiregulering 31.12.2000	(4,3)
I alt	3,9

Investeringen omfatter følgende virksomheder:

	Hjemsted	Ejerandel (%)	Aktiekapital (100%)
Boplac S.A.	Congo	43,5	500 mio. CFA
Dansk Emne Produktion A/S	Herskind	50,0	500 tDKK
Houtopslag-maatschappij, Vlissingen, NL	Holland	50,0	1.000 tNLG

Investeringen i Boplac S.A. er optaget uden værdi. Årsregnskabet for Boplac S.A. for 2000 forventes at udvise et negativt resultat samt en negativ egenkapital. Der er ikke afgivet garantier om yderligere kapitaltilførsel.

Selskabet er uden aktivitet på grund af borgerkrigen i Congo.

Årsregnskabet for Dansk Emne Produktion A/S for 2000 udviser et overskud på DKK 0 mio.

og en egenkapital på DKK 0,9 mio.

Houtopslag-maatschappij, NL, udviser et overskud på DKK 0,8 mio. og en egenkapital på DKK 7,0 mio.

	Koncern 2000	Moderselskab 2000
10 Andre værdipapirer og kapitalandele:		
Anskaffelsessum 1.1.2000	2,5	0,0
Årets tilgang	0,2	0,0
Årets afgang	(1,1)	0,0
Anskaffelsessum 31.12.2000	1,6	0,0
11 Skat i balancen:		
Skyldig selskabsskat		
Primo	(8,7)	0,0
Afsat for året	(15,2)	0,0
Betalt skat	8,0	0,0
Omklassifikation, udskudt skat	3,3	-
Ultimo	(12,6)	0,0
Udskudt skat, nettoaktiv:		
Primo, gæld	(6,3)	0,0
Praksisændring, primo	75,0	47,1
Regulering for året	(16,9)	(9,6)
Omklassifikation, aktuel skat	(3,3)	-
Ultimo	48,5	37,5
Består af:		
Udskudt skatteaktiv	57,9	37,5
Udskudt skatteforpligtelse	(9,4)	0,0
	48,5	37,5
Det udskudte skatteaktiv kan henføres til midlertidige forskelle vedrørende:		
Anlægsaktiver	16,2	17,8
Omsætningsaktiver	12,6	0,0
Ikke udnyttet underskud	19,7	19,7
	48,5	37,5

Noter til koncernregnskabet og moderselskabets årsregnskab

(mio. DKK)

	Koncern		Moderselskab	
	2000	1999	2000	1999
12 Aktiekapital i moderselskabet:				
Aktiekapital 1.1.	119,0	119,0	119,0	119,0
Kapitaludvidelse	52,6	0,0	52,6	0,0
	171,6	119,0	171,6	119,0
Aktiekapitalen består af:				
A-aktier: 187.500 stk. a nom. DKK 100	18,8	18,8	18,8	18,8
B-aktier: 1.528.720 stk. a nom. DKK 100	152,8	100,2	152,8	100,2
	171,6	119,0	171,6	119,0
13 Overkursfond i moderselskabet:				
Overkursfond 1.1	59,9	59,9	59,9	59,9
Kapitaludvidelse	43,0	0,0	43,0	0,0
Overkursfond 31.12.	102,9	59,9	102,9	59,9
14 Nettoopskrivning efter indre værdis metode:				
Saldo 1.1.			16,5	35,2
Årets værdiregulering			9,0	(18,7)
Saldo 31.12.			25,5	16,5
15 Overført overskud:				
Saldo 1.1.	168,3	135,8	151,8	100,6
Ændret regnskabspraksis	90,2	84,0	90,2	84,0
Korrigeret saldo 1.1	258,5	219,8	242,0	184,6
Valutaomregning, udenlandske dattervirksomheder	2,3	(0,7)	2,3	(0,7)
Overført fra nettoopskrivning efter indre værdis metode, jf. note 14			(9,0)	18,7
Årets resultat	83,7	39,4	83,7	39,4
Udbytte fra året før	(15,5)		(15,5)	
Saldo 31.12.	328,9	258,5	303,5	242,0
16 Koncernens egenkapital:				
Egenkapital 1.1.	347,2	314,7		
Ændret regnskabspraksis:				
Udskudt skatteaktiv	75,0	84,0		
Udbytte for året før	15,5	0,0		
Aktivering af finansiel leasing	(0,3)	-		
Korrigeret egenkapital 1.1.	437,4	398,7		
Kapitaludvidelse	95,5	-		
Valutaomregning, udenlandske dattervirksomheder	2,3	(0,7)		
Årets koncernresultat	83,7	39,4		
Betalt udbytte	(15,5)	-		
Egenkapital 31.12.	603,4	437,4		
17 I langfristet gæld indgår gæld, der forfalder mere end 5 år efter statusdagen				
	107,7	122,0	28,6	47,3
18 Kortfristet del af langfristet gæld:				
Prioritetsgæld	5,9	11,3	0,9	3,3
Bankgæld	0,0	0,0	0,0	0,0
I alt	5,9	11,3	0,9	3,3

Noter til koncernregnskabet og moderselskabets årsregnskab

(mio. DKK)

		Koncern		Moderselskab			
		2000	1999	2000	1999		
19	Pantsætninger:						
	Ejendomme:						
	Ud over prioritetsgæld i henholdsvis koncern og moderselskab er der i danske ejendomme givet pant for:	20,8	0,0	13,8	0,0		
	Der er tinglyst skadesløsbreve, som er ubehæftede, for ejendomme	22,0	47,0	0,0	25,0		
	Vekseltilgodehavende diskonteret hos udenlandske kreditinstitutter	50,1	59,5				
20	Eventualforpligtelser:						
	Garantiforpligtelser i favør af tilknyttede dattervirksomheder, maksimum ud over den i balancen anførte bankgæld	-	-	751,8	475,4		
	Stigningen i moderselskabets garantiforpligtelser skyldes primært, at der efter årsregnskabsafslutningen i 1999 blev udstedt garantiforpligtelser i favør overtagne EAC Timber på DKK 279 mio.						
	Garantiforpligtelser i favør af andre, maksimum	4,0	4,0	4,0	4,0		
	Leasingforpligtelse:						
	Moderselskabet har indgået en 20-årig operationel leasingaftale vedrørende hovedkontoret i Taastrup. Nutidsværdien af leasingforpligtelsen udgør DKK 45 mio. Selskabet har ret, men ikke pligt til at afslutte leasingaftalen efter 7. år eller 10. år, hvor ejendommen kan erhverves til en fast aftalt pris.						
21	Finansielle instrumenter:						
	Valutarisici:						
	Koncernens valutarisici er knyttet til nedenstående poster (regnskabsmæssig værdi)						
	Valuta	Betaling/ udløb	Tilgode- havende	Gæld	Kapital interesser	Valutatrans- kontrakter	Netto- position
	EUR	0-12 mdr.	63	(31)	88	(45)	75
	USD	0-12 mdr.	98	(95)	28	(47)	(16)
	GBP	0-12 mdr.	2	4	7	(7)	6
	PLN	0-12 mdr.	0	0	17	0	17
	Øvrige	0-12 mdr.	14	(24)	0	(1)	(11)
	Renterisiko:						
	Koncernens renterisiko er knyttet til nedenstående poster (regnskabsmæssig værdi)						
				Revurderingstidspunkt eller forfald, hvis tidligere			
				0-1 år	1-5 år	>5 år	I alt
	Finansielle passiver:						
	Kortfristet rentebærende gæld			815	0	0	815
	Langfristet prioritetsgæld			0	30	82	112
	Øvrig langfristet fastforrentet gæld			0	262	6	268
				815	292	88	1.195
	Finansielt instrument ikke optaget i balancen:						
	Rente swap (variabel til fast rente)			50	0	0	50

Noter til koncernregnskabet og moderselskabets årsregnskab

(mio. DKK)

Kreditrisiko:

	2000	
	Bogført værdi	Maksimal kreditrisiko
Tilgodehavender fra salg	622	321
Forudbetalinger for varer	36	36

Den maksimale kreditrisiko udtrykker bogført værdi af tilgodehavender fratrullet kreditforsikrede eller på anden vis sikrede tilgodehavender.

Handelsværdier:

For nedenstående finansielle instrumenter afviger handelsværdien fra den værdi, der er indregnet i koncernens balance pr. 31.12.2000.

	2000	
	Bogført værdi	Handelsværdi
Prioritetsgæld, langfristet 1)	112,6	113,5
Valutaterminskontrakter 2)	0,0	0,3
Rente swap	0,0	(0,2)

Alle primære finansielle aktiver er optaget til markedsværdi pr. balancedagen.

- 1) Af forskellen mellem bogført værdi og handelsværdi udgør inkonvertible prioritetslån DKK 0,6 mio. Låneporteføljen vurderes løbende med henblik på mulig konvertering eller omlægning.
- 2) Vedrører allerede indgåede varekøb og varesalg med levering i nyt år. Der foretages ikke valutaafdækning af budgetteret køb eller salg.

22	Moderselskabets honorar til generalforsamlingsvalgt revision:	Koncern		Moderselskabet	
		2000	1999	2000	1999
	Revision:				
	KPMG C.Jespersen			0,3	0,3
	Statsaut. revisor Erik Lund			0,1	0,1
	Andre ydelser:				
	KPMG C.Jespersen			1,8	0,6
				2,2	1,0

23 Køb af virksomheder:

Anlægsaktiver	(30,8)	(67,9)
Omsætningsaktiver	(14,6)	(385,4)
Gældsposter	4,9	311,1
	(40,5)	(142,2)

24 Ekstraordinære indtægter:

Avance ved salg af ejendommen Skagensgade	16,3	16,3
Skat af avance	(0,7)	(0,7)
Ekstraordinær indtægt	15,6	15,6

Koncernens virksomheder pr. 1. marts 2001

HÅRDTTRÆSDIVISIONEN

DLH Nordisk A/S

Skagensgade 66, 2630 Taastrup

DLH Timber (UK) Ltd

88 Main Road, Sundridge,
Sevenoaks, Kent TN14 6ER,
England

DLH Nordisk, Inc.

2211 West Meadowview Road, Suite
10, Greensboro, NC 27407-3408,
USA

INDUFOR N.V.

Noorderlaan 125, 2030 Antwerpen,
Belgien

DLH Nordisk (Holland) B.V.

Denemarkenweg 1, Haven no. 3501,
4389 PE Vlissingen-Oost, Holland

Nordisk Holz G.m.b.H.

Valentinskamp 24, D-20354 Hamborg,
Tyskland

Nordisk Bois S.A.R.L.

Rue de l'Île aux Moutons,
Zone Industrielle de Cheviré,
44101 Nantes Cedex 04, Frankrig

INDUBOIS S.A.

Zone de Cheviré Aval,
Rue de l'Île aux Moutons,
44340 Bouguenais, Frankrig

DLH Nordisk (France) S.A. (Sète)

1, Zone d'Activités de l'Ancien Pont,
La Peyrade, 34110 Frontignan, Frankrig

INDUBOIS S.A. (Sète)

1, Zone d'Activités de l'Ancien Pont,
La Peyrade, 34110 Frontignan,
Frankrig

DLH Nordisk Sp. z o.o.

Ul. Kolobrzaska 3, 78-230 Karlino,
Polen

DLH Nordisk Sp. z o.o. W Karlinie

Oddział w Ostrowie Wlkp.,
Ul. Chłapowskiego 45,
63-400 Ostrów Wielkopolski,
Polen

DLH Drewno Sp. z o.o.

Ul. Chłapowskiego 45,
63-400 Ostrów Wielkopolski, Polen

DLH Drewno Sp. z o.o.

Ul. Sosnkowskiego 1d,
02-495 Warszawa, Polen

DLH Drewno Sp. z o.o.

Modlinska 231,
03-120 Warszawa, Polen

DLH Drewno Sp. z o.o.

Ul. Andrzeja Stuga 42,
70-784 Szczecin, Polen

DLH Drewno Sp. z o.o.

Ul. Plonów 21, 41-200 Sosnowiec,
Polen

DLH Drewno Sp. z o.o.

Chrobrego 145/147, 87-100 Torun,
Polen

DLH Drewno Sp. z o.o.

Ul. Dziadoszanska 10,
61-218 Poznan, Polen

DLH Drewno Sp. z o.o.

Hutnicza 40, 81-061 Gdynia, Polen

Nordisk Timber Ltda.

Rodovia Augusto Montenegro, km 11
- Icoaracy, CEP 66.820.000 Belém,
Pará, Brasilien

DLH Nordisk S.A.R.L.

Rue Saint Jean, Cocody,
Quartier St. Jean, Abidjan 01,
République de la Côte d'Ivoire

DLH Nordisk S.A.R.L.

B.P. 391, San Pedro,
Rép. de la Côte d'Ivoire

Nordisk Gabon S.A.

B.P. 18003, Libreville/Owendo,
Rép. du Gabon

DLH Nordisk S.A.R.L.

B.P. 1246, Pointe Noire, Rép. du Congo

DLH Nordisk

B.P. 4144, Douala, Cameroun

DLH Nordisk A/S

Representative Office,
8 Ixia Street, Hout Bay 7800,
Sydafrika

Wasma International

Opp. Dr. Baksh Hospital, Sitteen
Road, Sharafia Dist., Jeddah,
Saudi-Arabien

DLH Nordisk A/S

Room 1403, Century Square,
1-13 D'Aguilar Street, Central,
Hong Kong, Kina

DLH Nordisk Indonesia

Heidelberg Building, Jl. M.T. Haryono
Kav. 14-16, Cawang, Jakarta 13330,
Indonesien

DLH Nordisk A/S

Representative Office, 2A, Persiaran
Raja Muda Musa Bangunan NTS,
Ground Floor, 42000 Port Kelang,
Selangor Darul Ehsan, Malaysia

DLH Nordisk A/S

Representative Office,
P.O. Box 10705, 88807 Kota Kinabalu,
Sabah, Malaysia

DLH Nordisk A/S

Nogradyho 14, 960 01 Zvolen,
Slovakiet

DLH Nordisk A/S

Representative Office in Ukraine,
Grabovsky 11/316, 79000 Lviv,
Ukraine

DLH Nordisk A/S

Representative Office,
Biloruska 28/6, 04050 Kiev, Ukraine

TRÆ- & PLADEDIVISIONEN

DLH A/S

Skagensgade 66, 2630 Taastrup

Salgscenter Gadstrup

Finervej, Boks 39, 4621 Gadstrup

Salgscenter Hedensted

Løsningvej 30, 8722 Hedensted

Salgscenter Hørning

Nydamsvej 22, 8362 Hørning

Salgscenter Engesvang (DLH Finer)

Løhdesvej 10, 7442 Engesvang

Servicelager Støvring

Hæsumvej 82, 9530 Støvring

Nordic Wood & Board AB

Ollebo Gård, 230 44 Bunkeflostrand,
Sverige

DLH A/S

96, Obvodniy Kanal Ave.,
163045 Arkhangelsk, Rusland

DLH A/S

Komsomolsky pr. 65-16,
Perm 614039, Rusland

DLH A/S

Pyatnitskaya str., 39/1, Office No. 1,
156601 Kostroma, Rusland

DLH A/S

Molokova Str. 7-402,
660077 Krasnojarsk, Rusland

DLH A/S

4, Oktyabrskaya Str.,
220023 Grodno, Hviderusland

DLH A/S

Zastoupeni CR a SR,
Prosecká 24, 180 00 Praha 8,
Tjekkiet

DETAILEDIVISIONEN

DLH Træ & Byg A/S

Skagensgade 66, 2630 Taastrup

C&N Trælasthandel A/S

Mineralvej 10-16, 9100 Ålborg

C&N Vinderup A/S

Parallelvej 1, 7830 Vinderup

C&N Jerslev

Mandøgade 4, 9740 Jerslev J.

C&N Rødkjærsbro A/S

Håndværkervej 6, 8840 Rødkjærsbro

C&N Nuuk A/S

Industrivej 14, 3900 Nuuk, Grønland

Træ & Byg A/S

Odinsvej 2, 7200 Grindsted

Træ & Byg A/S

Kløvermarken 17, 7190 Billund

Træ & Byg A/S

Storegade 48, 6640 Lunderskov

Træ & Byg A/S

Industrivej 2, 6840 Oksbøl

Træ & Byg A/S

Gytjevej 10, 6960 Hvide Sande

Træ & Byg A/S

Vesterhavsvej 37, 6830 Nr. Nebel

Træ & Byg A/S

Ndr. Boulevard 86, 6800 Varde

Træ & Byg A/S

Svensgaardsvej 9, 6980 Tim

Træ & Byg A/S

Industrivangen 1, 4550 Asnæs

ProTræ Skodborg a/s

Røddingvej 8, Skodborg,
6630 Rødding

ProTræ Vamdrup a/s

Bavnevej 32, 6580 Vamdrup

ProTræ Vejle a/s

Tulipvej 2, 7100 Vejle

ProTræ Odense a/s

Energivej 17, 5260 Odense S.

ProTræ Lendemark a/s

Lendemark 42, 6372 Bylderup-Bov

Tune Trælasthandel A/S

Industrisvinget 1-5, Tune,
4000 Roskilde

Karlsunde Trælast A/S

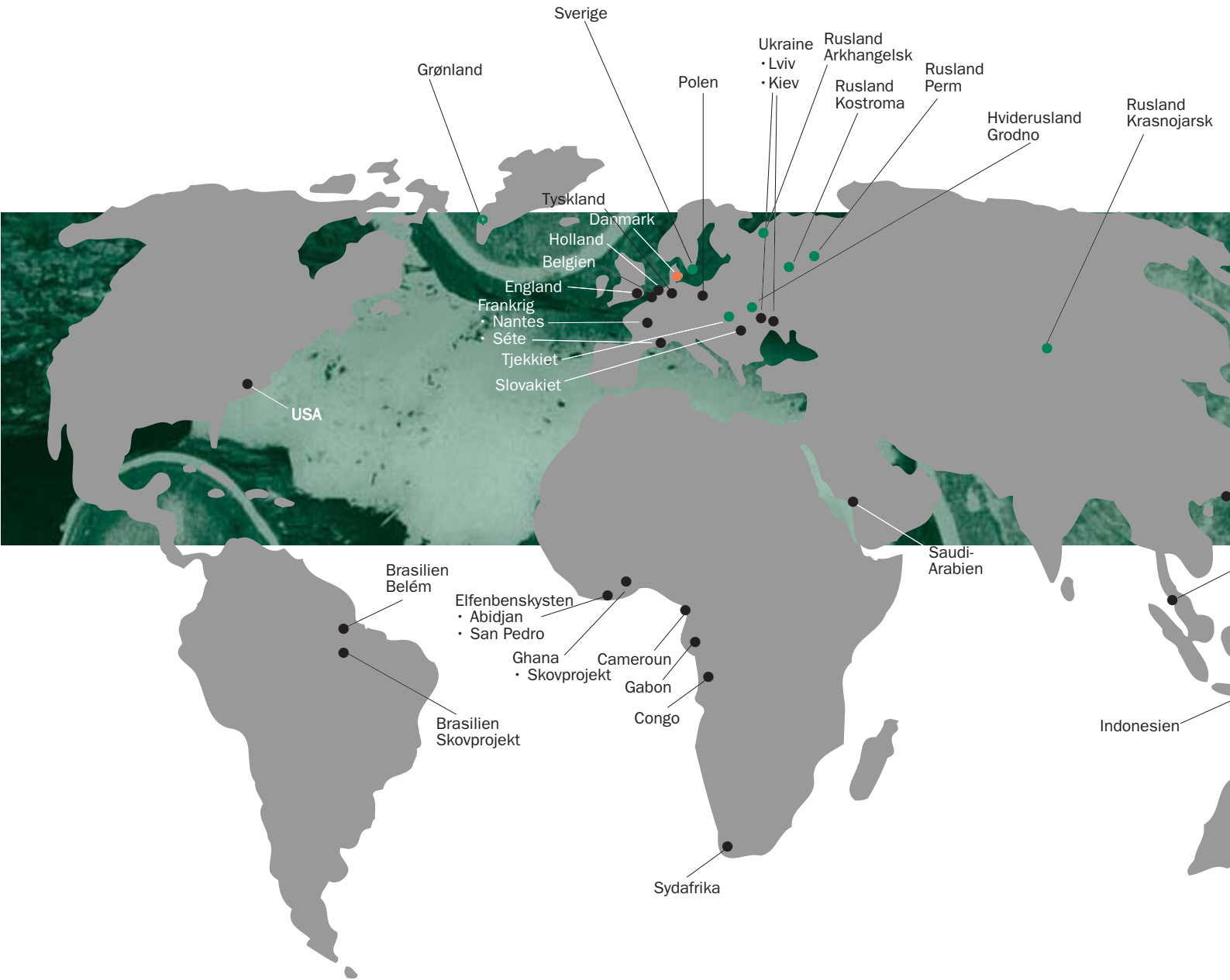
Motorgangen 1-5,
2690 Karlsunde

Solrød Trælast

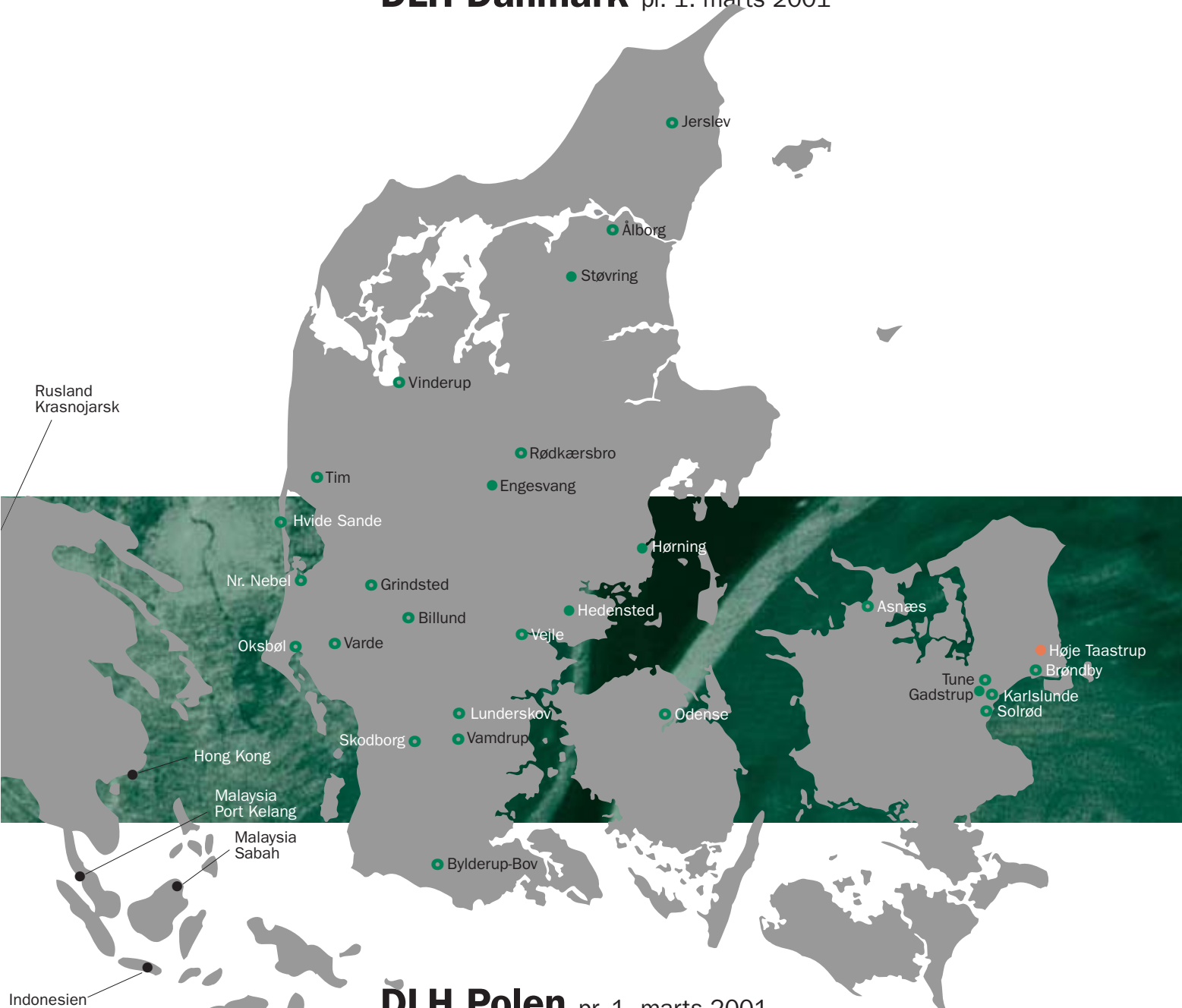
Solrød Strandvej 18-22,
2680 Solrød Strand

Walter Jessen A/S

Sdr. Ringvej 27, 2605 Brøndby



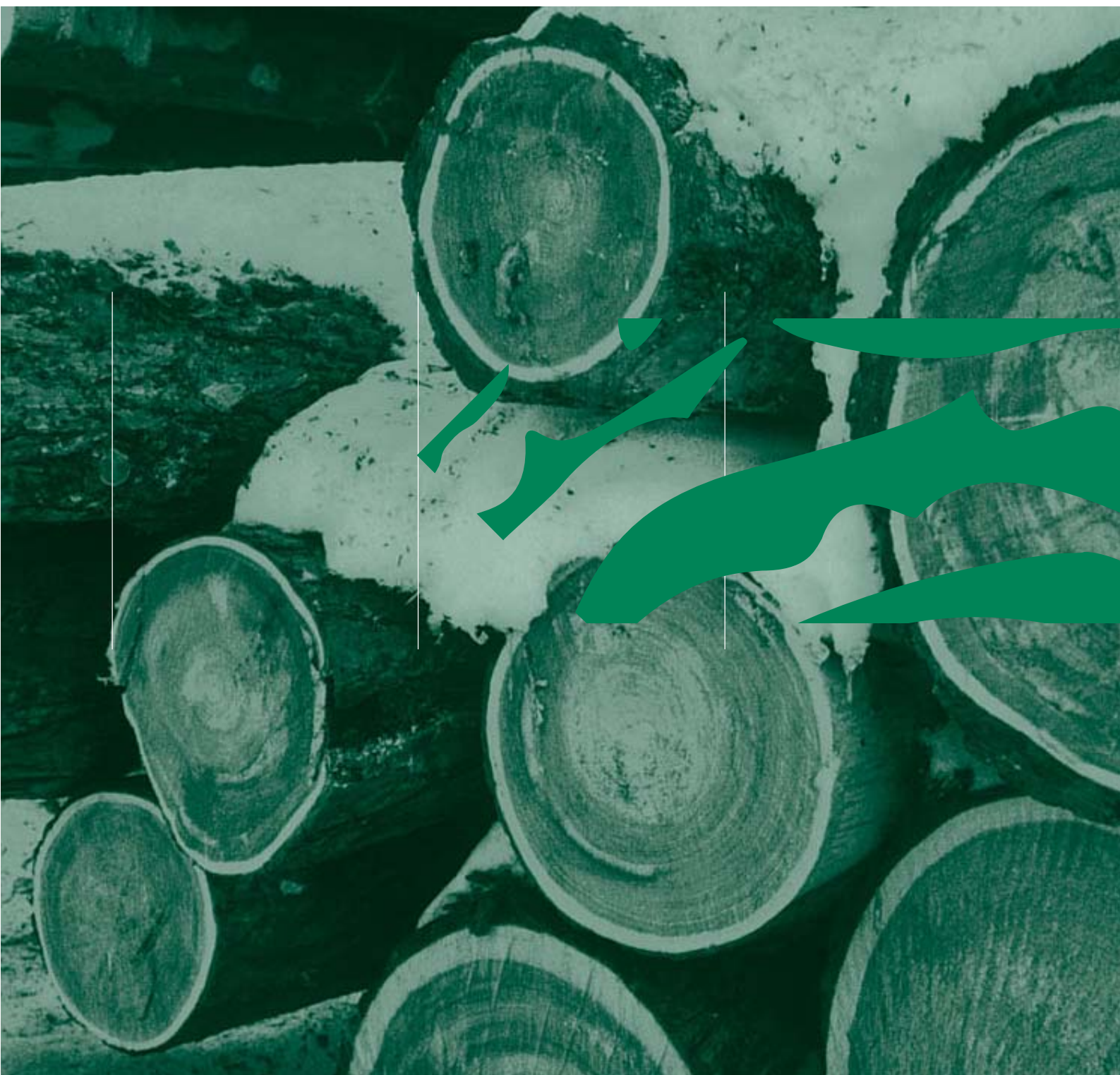
DLH Danmark pr. 1. marts 2001



DLH Polen pr. 1. marts 2001







DALHOFF LARSEN & HORNE MAN A/S

Skagensgade 66
2630 Taastrup
Tel.: 43 50 01 00
Fax: 43 50 01 90
www.dlh-group.com
e-mail: dlh@dlh-group.com